

Comité de Inversiones Sesión Número 036

Julio 2017

Comité de Inversiones Sesión número 036 Julio 2017



I. Informe sobre el entorno económico

II. Informe sobre la estrategia del FANVIT

III. Informe del FANVIT

IV. Revisión y propuesta CKD de Credit Suisse de deuda (**CSMRTCK 17**)

V. Informe sobre la inversión en CKD's

VI. Informe sobre resultados y composición del FINVIT

SITUACIÓN DE LA ECONOMÍA MEXICANA

Subdirección de Planeación y Finanzas
Gerencia de Estudios Económicos
INFONAVIT
07 de julio de 2017

ASPECTOS RELEVANTES



En junio, las economías desarrolladas muestran ligero debilitamiento mientras las economías emergentes registran mejor comportamiento

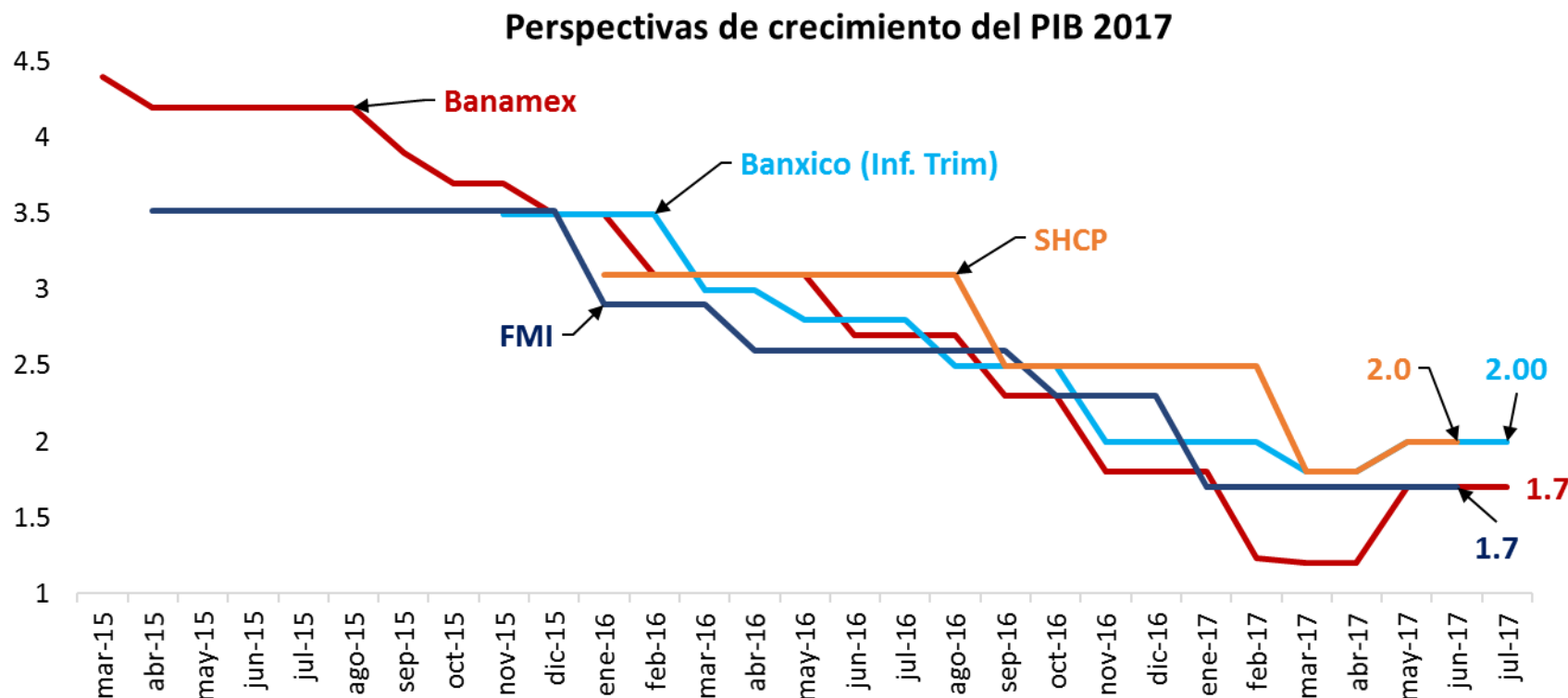
La economía mexicana muestra ciertos signos de desaceleración en este segundo trimestre

La alta inflación sigue siendo un riesgo, al tiempo que la inversión fija bruta registró fuerte caída en abril

Perspectivas Macroeconómicas 2017-2018



Han mejorado las previsiones de crecimiento de la economía mexicana del 2017...



Fuente: FMI, World Economic Outlook (Abril - 17); Banco de México, Informe Trimestral (Ene-Mar 17); SHCP, Marco Macroeconómico 2017 - 2018, "Pre-Criterios" y "Presupuesto de Ingresos y Egresos de la Federación; Encuesta Citibanamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (05/ julio/17).

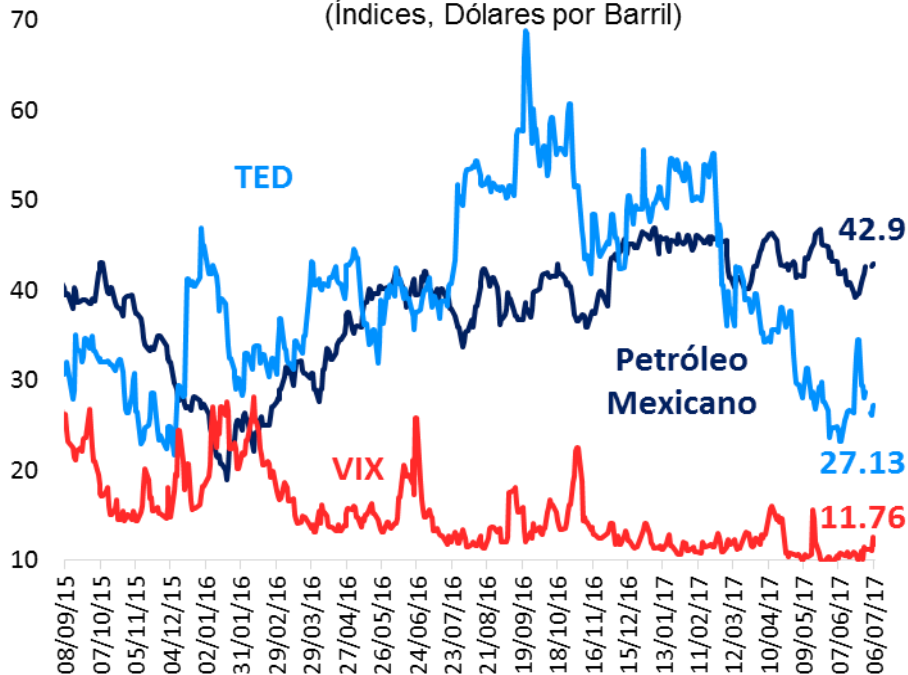
Entorno Internacional

Se observa un crecimiento mundial más favorable



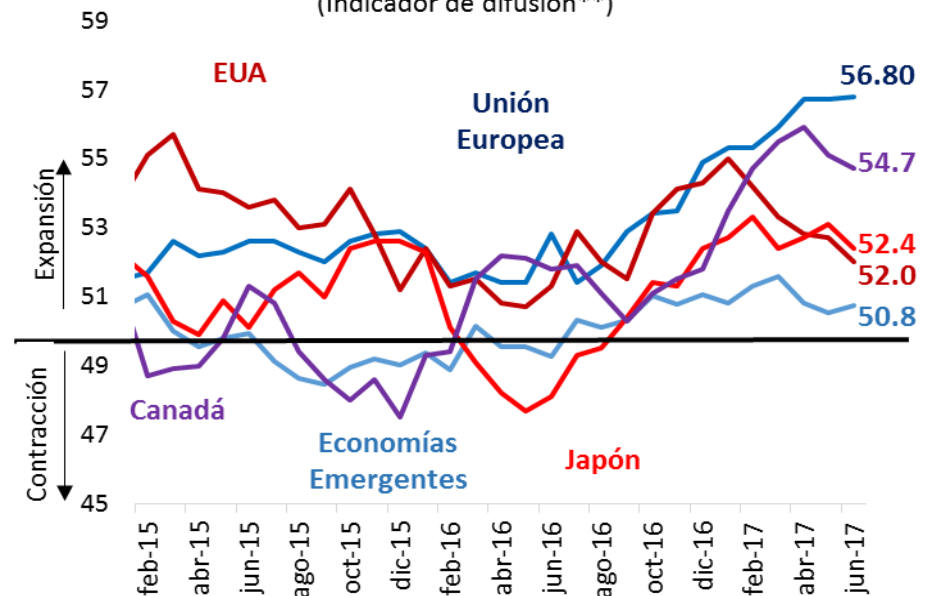
- En junio se observa una ligera desaceleración en la actividad manufacturera en el mundo desarrollado, mientras que las economías emergentes mostraron mejores resultados.
- Se espera que Estados Unidos muestre mayor actividad económica durante el segundo trimestre de este año.

Precio del Petróleo e Índices de Volatilidad de Mercado Internacionales
(Índices, Dólares por Barril)



Fuente: Bloomberg, tickers: CRAMMMIX Index,

PMI* de Manufacturas
(Indicador de difusión**)



Fuente: Markit con información de Bloomberg

*PMI: Purchasing Managers' Index

**Si el índice PMI resultante está por encima de 50, indica una expansión; por debajo de 50, contracción y si es inferior a 42, anticipa una recesión de la economía nacional.

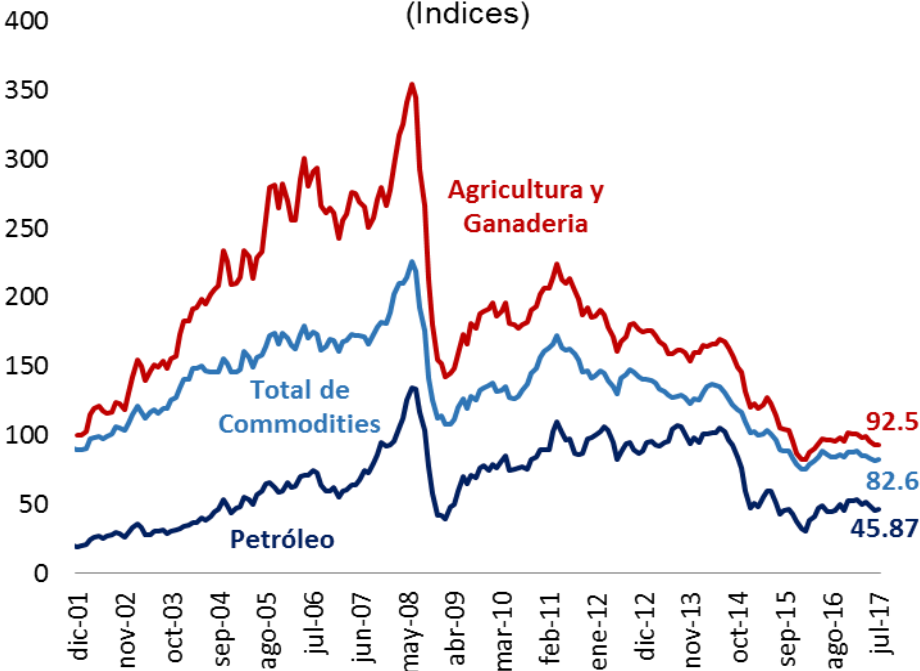
Mercados Financieros



- Aunque ha disminuido la volatilidad en los mercados financieros internacionales, su comportamiento sigue siendo mixto.
- El precio de los *commodities* sigue deteriorándose mientras que los mercados accionarios mantiene su dinamismo, aunque con menor intensidad.

Precios en el mercado de Commodities

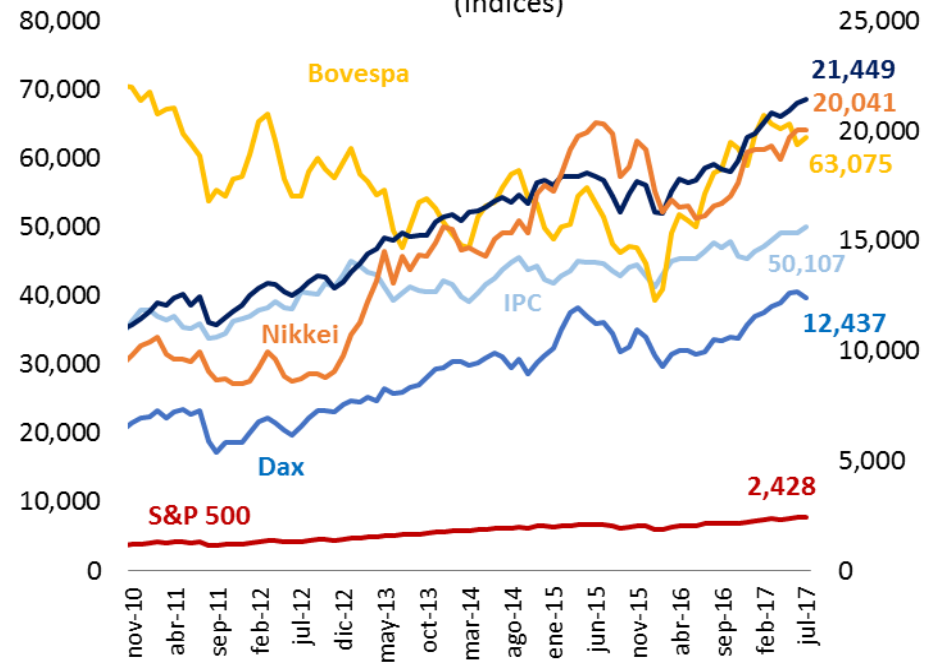
(Índices)



Fuente: Información de Bloomberg. Tickers: BCOM Index, CL1 Comdty y BCOMXAL Index

Mercado Accionario: Bolsas del Mundo

(Índices)



Fuente: Información de Bloomberg: MEXBOL Index, INDU Index, SPX Index, IBOV Index y DAX Index

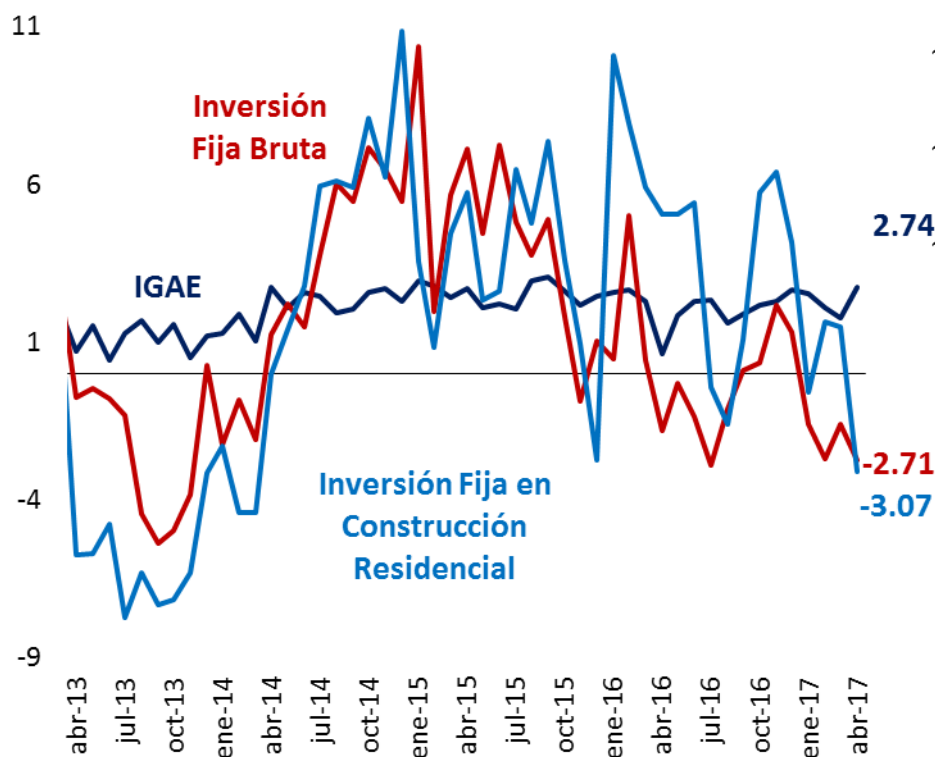
Economía mexicana

Economía mexicana



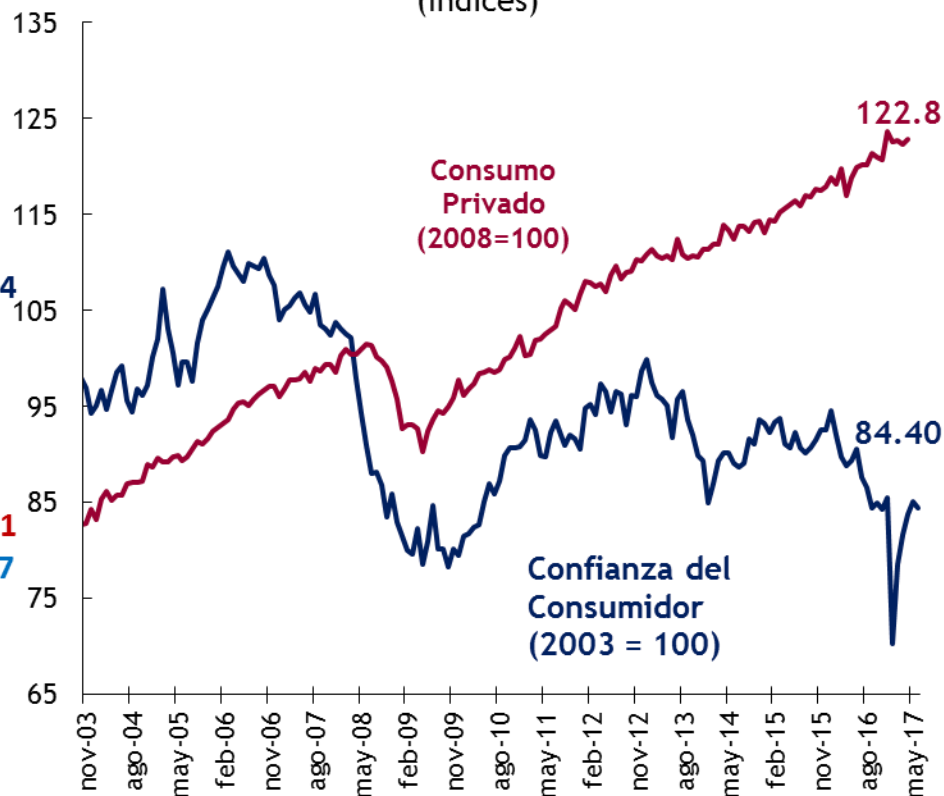
La actividad económica nacional está mostrando ciertos signos de desaceleración en el segundo trimestre. El consumo privado sigue aumentando, pero a tasas menores, mientras que la inversión disminuyó de manera importante en abril.

IGAE e Inversión Fija Total y en Construcción
(variación % anual)



Fuente: INEGI BIE

Consumo
(Índices)

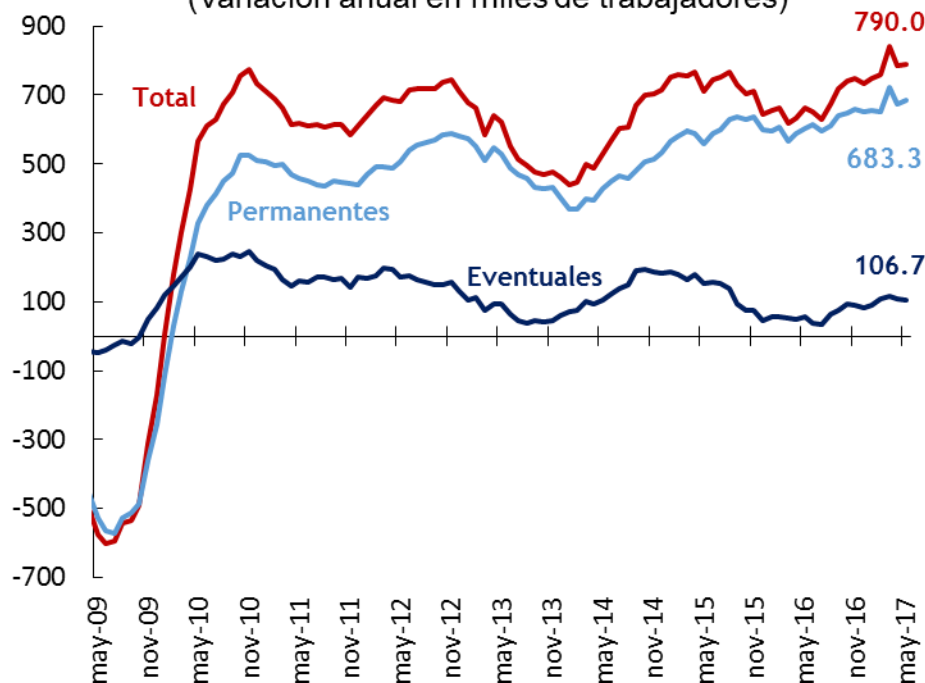


Fuente: INEGI-BIE

- El empleo formal privado continuó creciendo. En mayo se registraron 790 mil nuevos puestos laborales (12 meses).
- Sin embargo, la masa salarial muestra tasas menores de crecimiento

Trabajadores Asegurados en el IMSS

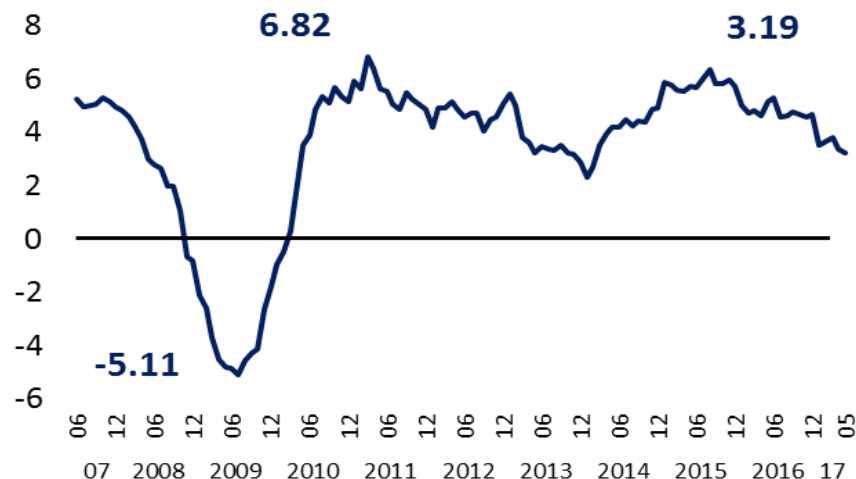
(Variación anual en miles de trabajadores)



Fuente: IMSS e INEGI-BIE

Índice de Masa Salarial IMSS

(Variación % Anual en términos reales, mayo 2017)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI, Banco de Información Económica (BIE)

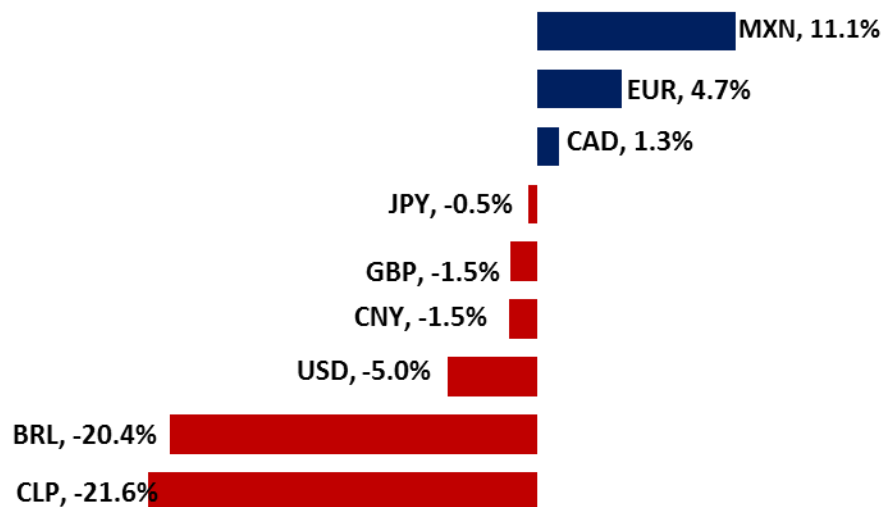
Mercado cambiario



- El tipo de cambio mantiene su apreciación durante el 2017, la cual ha sido de 11.1%
- El peso ha sido una de las monedas con mejor comportamiento en lo que va de este año

Apreciación/Depreciación de distintas divisas (%)

(1 de enero al 06 de julio de 2017)

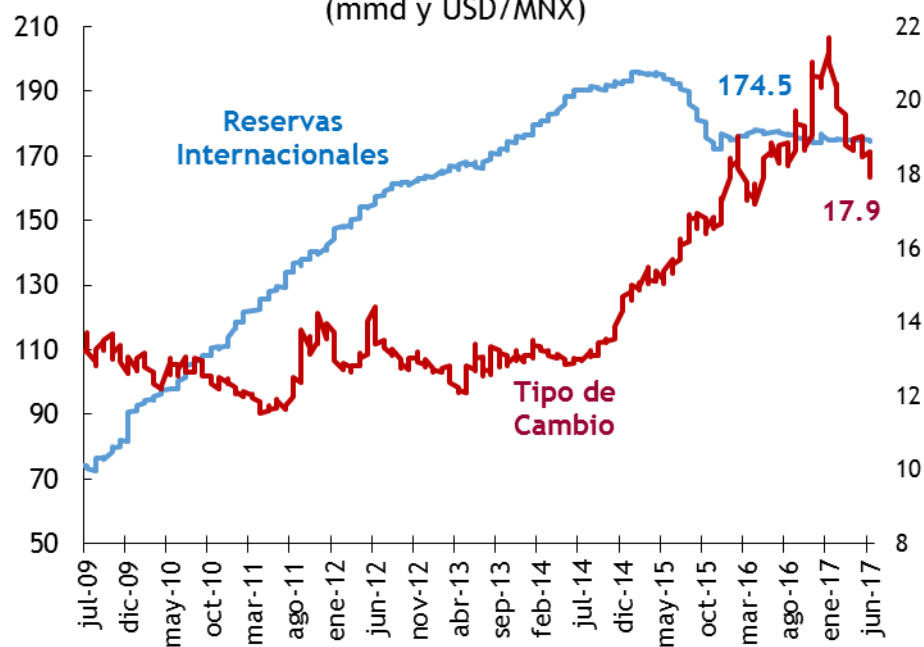


Fuente: Bloomberg con información de J.P. Morgan

*Nota: JP Morgan Tradeable Index es un índice que evalúa el comportamiento de distintas divisas con respecto a un conjunto de otras divisas

Reservas Internacionales y Tipo de Cambio

(mmd y USD/MNX)



Fuente: Banxico - Sistema de Información Económica(Series

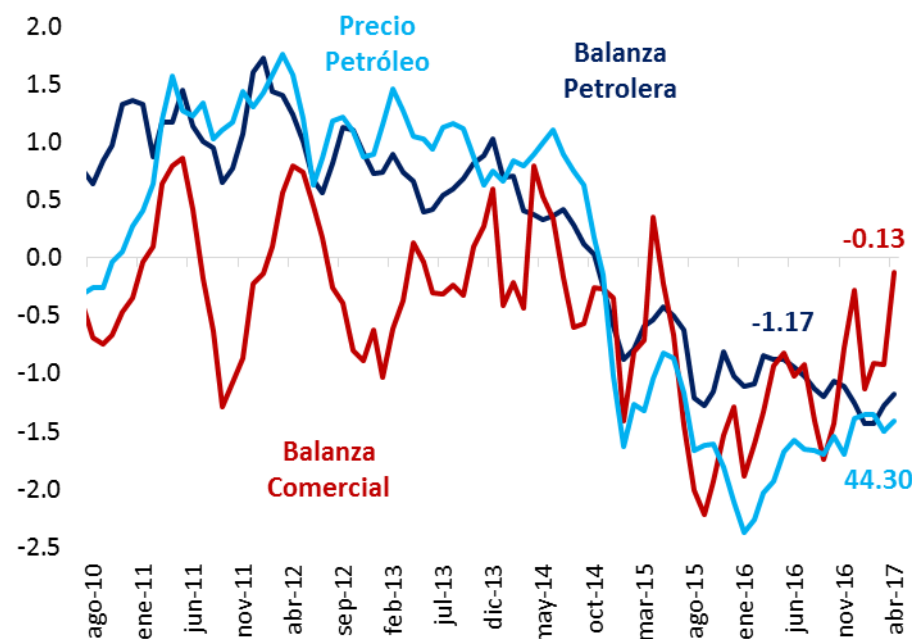
Comercio exterior



- La exportaciones no petroleras mantienen su dinamismo lo que ha permitido una importante mejoría en la balanza comercial

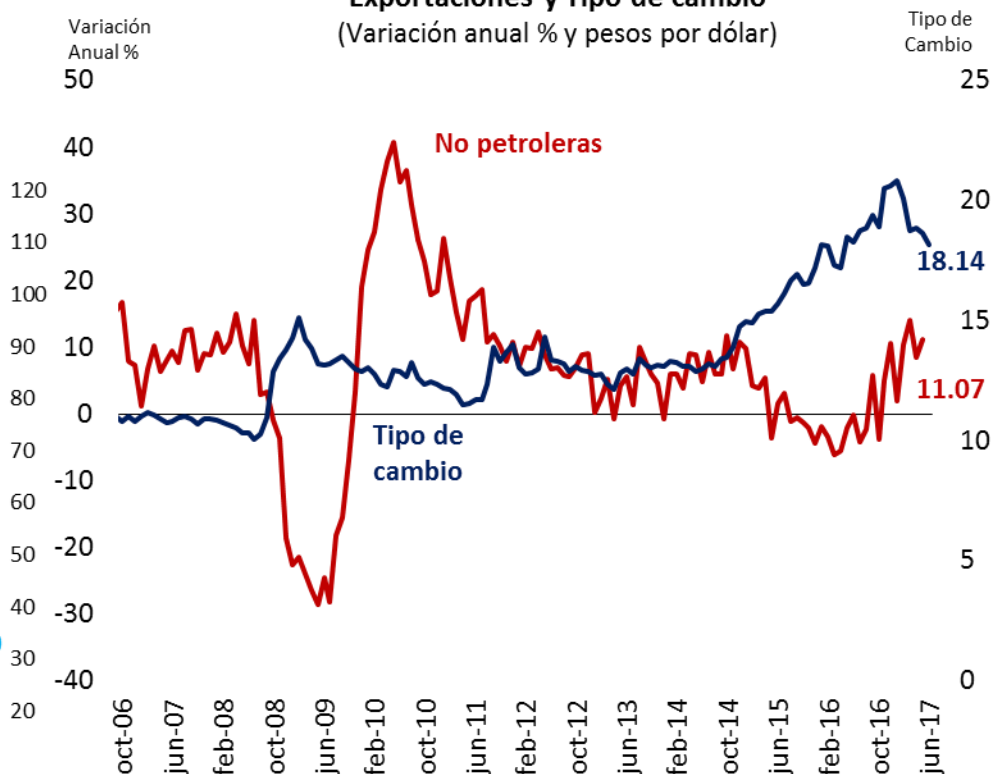
Balanza Comercial, Balanza Petrolera y Precio de la Mezcla Mexicana del Petróleo

(mmdp y dólares por barril)



Fuente: Banxico, Sistema de Información Económica

Exportaciones y Tipo de cambio
(Variación anual % y pesos por dólar)

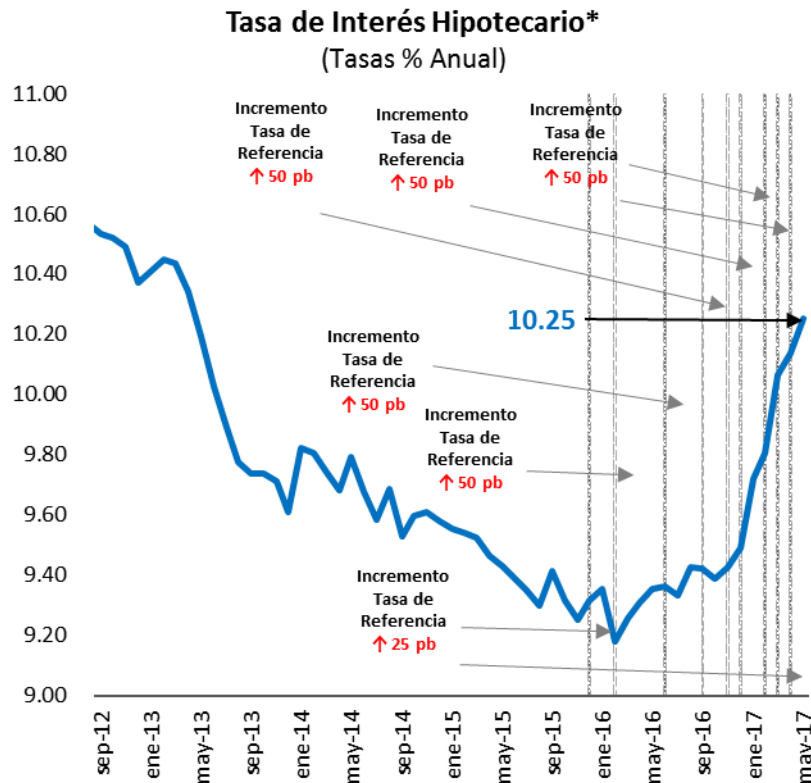


Fuente: INEGI - BIE

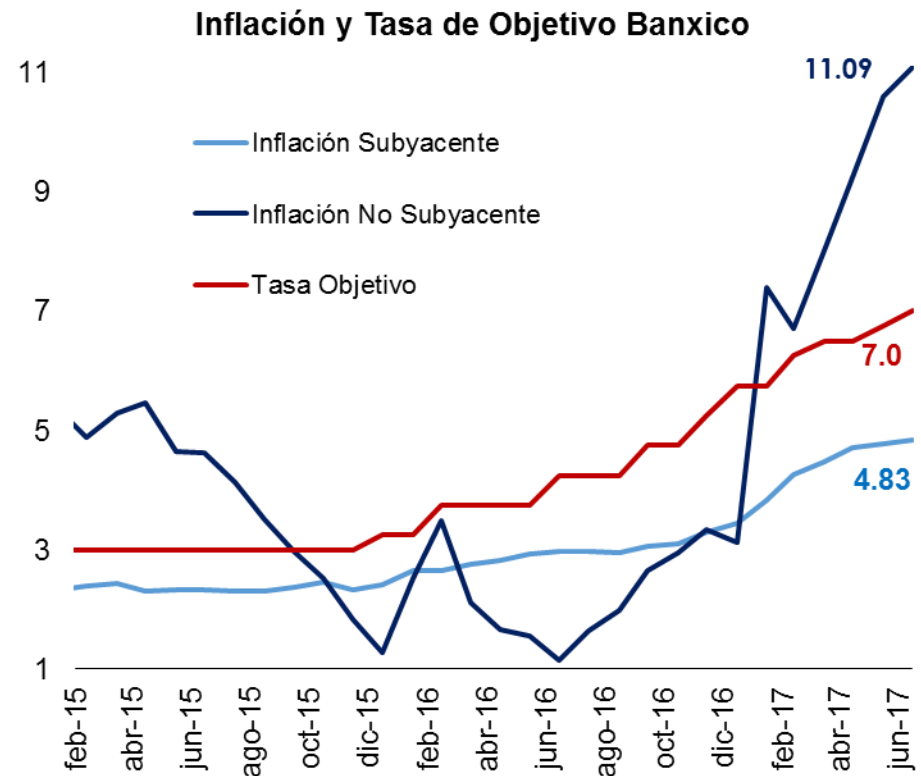
Precios y tasas de interés



- La inflación se ha mantenido a niveles altos (6.30% durante la primera quincena de junio), lo que condujo a que Banxico aumentara nuevamente su tasa de referencia en 25 pb, ubicándola en 7%



Fuente: Elaboración propia con información de la CNBV, Reporte 040_13a_R4
*Tasa Promedio Ponderada



Fuente: Banxico, INEGI y CNBV
*Tasa Promedio Ponderada

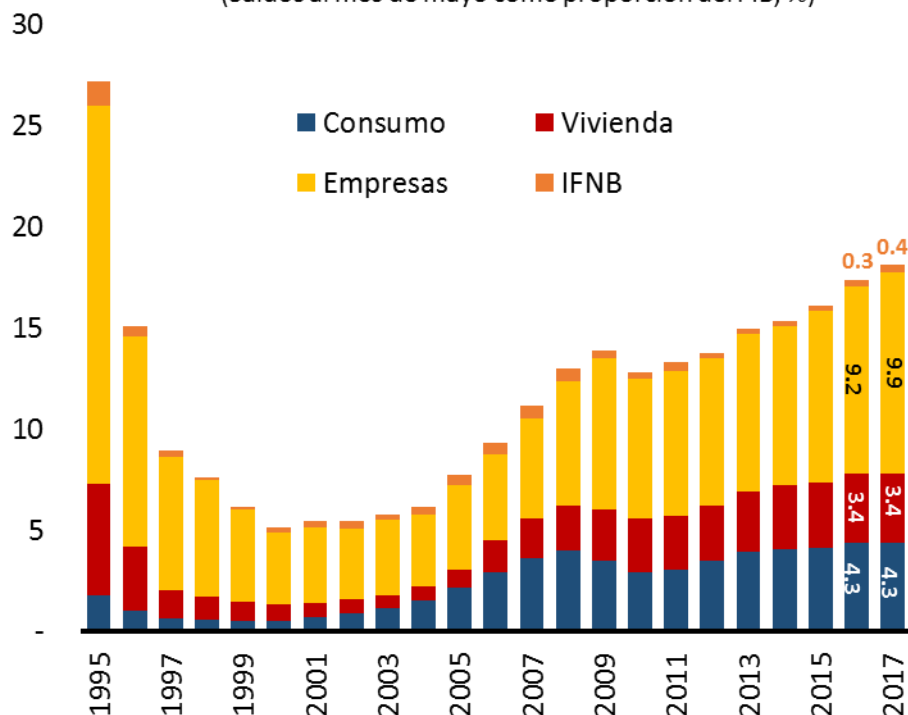
Crédito Bancario



Durante abril se mantuvo el crecimiento del crédito a la vivienda, aunque se observa una pérdida de dinamismo comparado con el 2016.

Crédito Bancario Vigente Total al Sector Privado

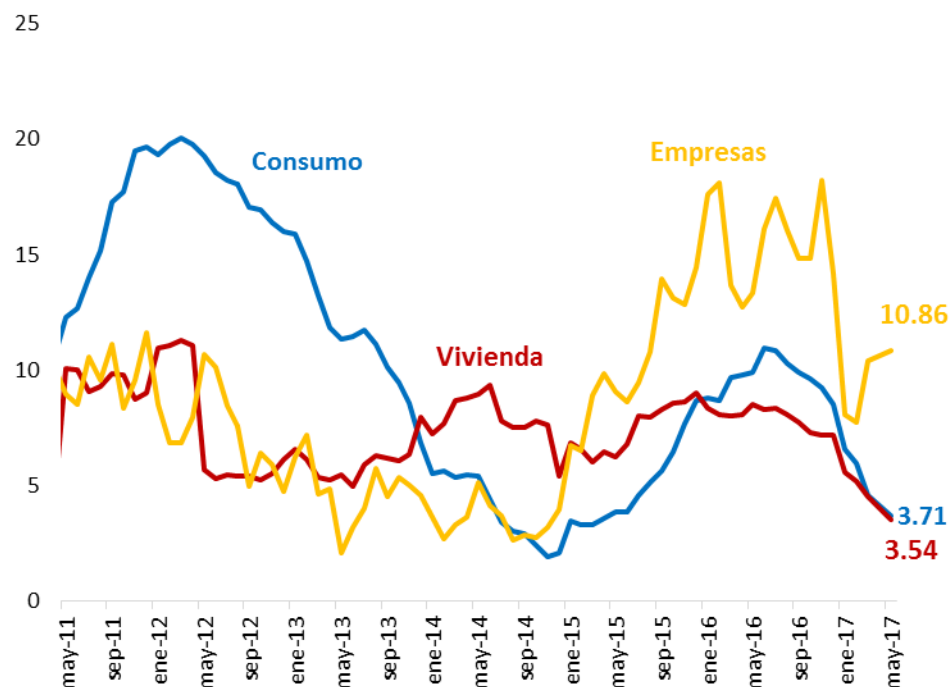
(Saldos al mes de mayo como proporción del PIB, %)



Fuente: Banco de México, Sistema de Información Económica (Series SF40859 SF40861 SF40862 SF40863 SF40864 y SR13967)

Crédito Bancario Vigente Total al Sector Privado

(Variación real de los saldos al mes de mayo)



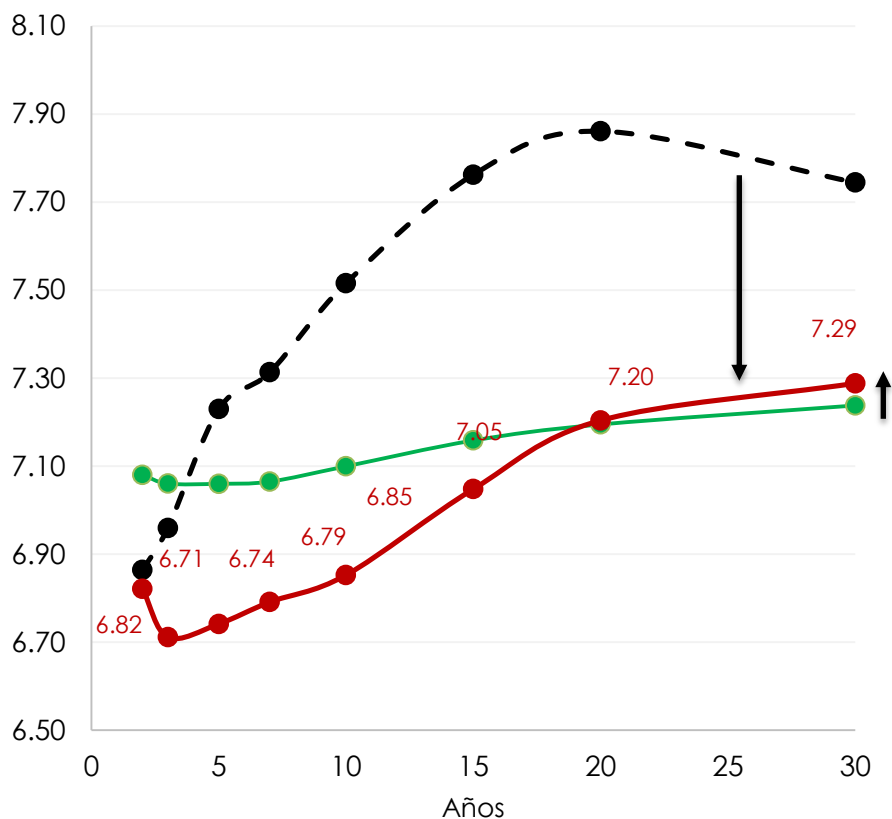
Fuente: Banco de México, Sistema de Información Económica (Series SF40859 SF40861 SF40862 SF40863 SF40864 y SR13967)

Tasas nominales apuntan a próximos recortes en la tasa de referencia de Banxico

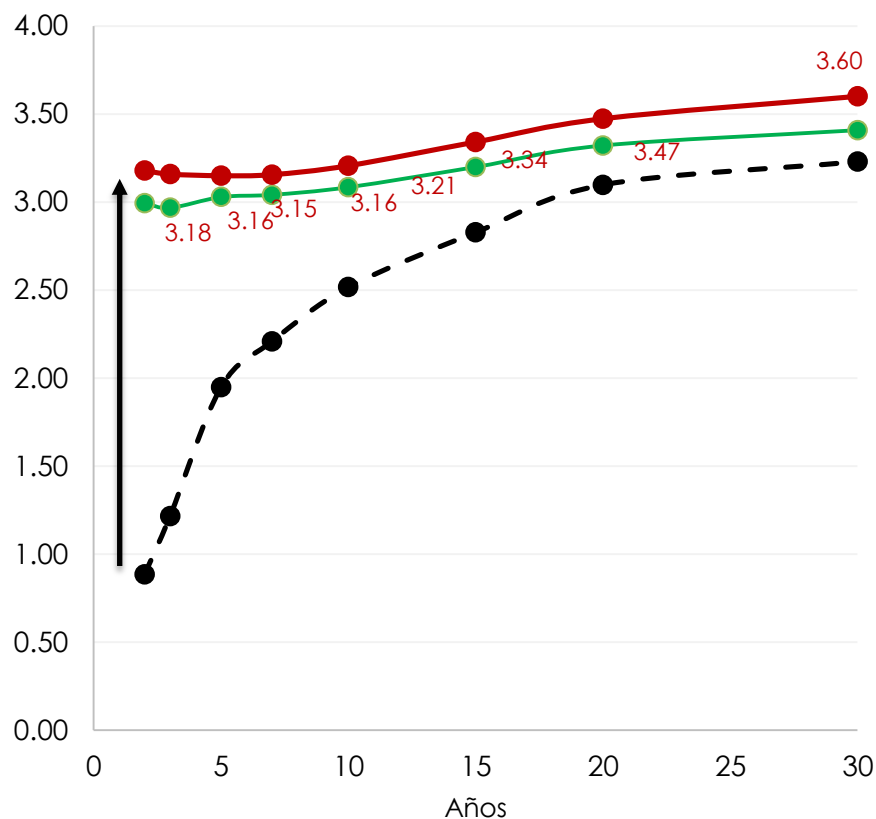


- La curva de tasas reales aún refleja el periodo de alta inflación actual. Los inversionistas mantienen sus posiciones en Udibonos.

Curva Nominal



Curva Real



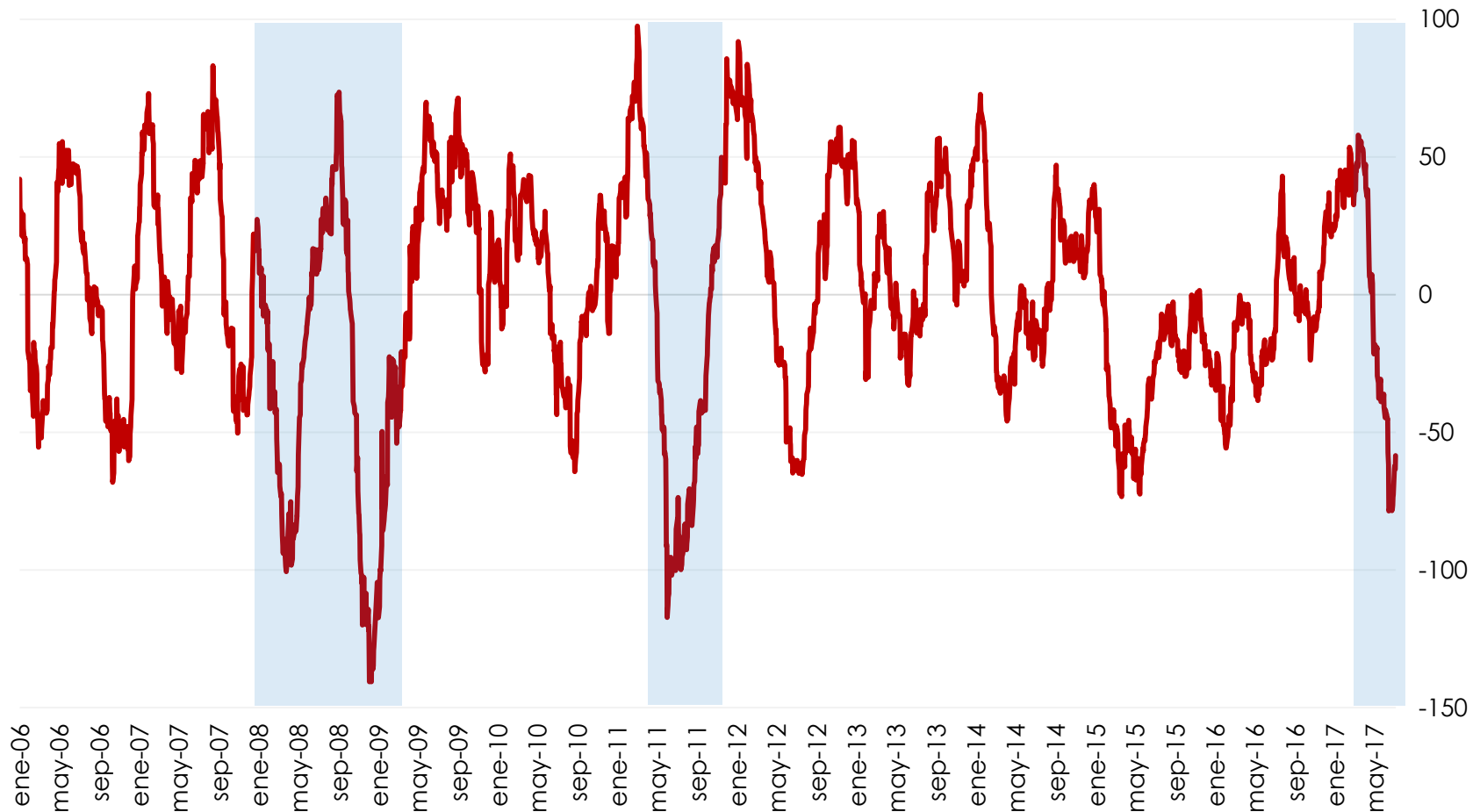
—●— Un mes antes —●— Cierre 2016 —●— 06/07/2017

—●— Un mes antes —●— Cierre 2016 —●— 06/07/2017

Los indicadores económicos han estado por debajo de los estimados, cumpliendo la predicciones en tasas de interés



Índice de sorpresas económicas de Citi – EUA*



* Entre más alto el índice, existen más datos publicados relacionados con crecimiento que sobrepasaron sus pronósticos, y viceversa.

Fuente: Bloomberg

Esto mantiene las tasas relativamente acotadas en EUA y con alzas recientes en Europa, lo que ha debilitado al dólar frente a todas las monedas

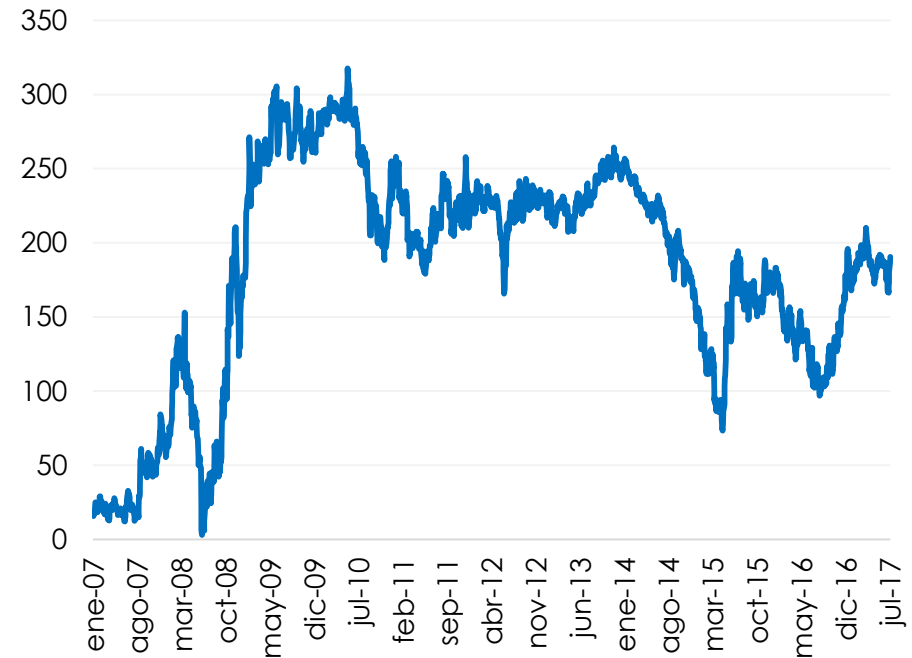


- Esto, incluso con alzas recientes, ante comentarios de la Reserva Federal de una eventual reducción de su balance.
- En Europa, el Banco Central Europeo se ha mostrado más confiado en temas de crecimiento e inflación.

Diferencial de tasas EUA: 30a vs 2a



Diferencial de tasas Alemania: 30a vs 2a

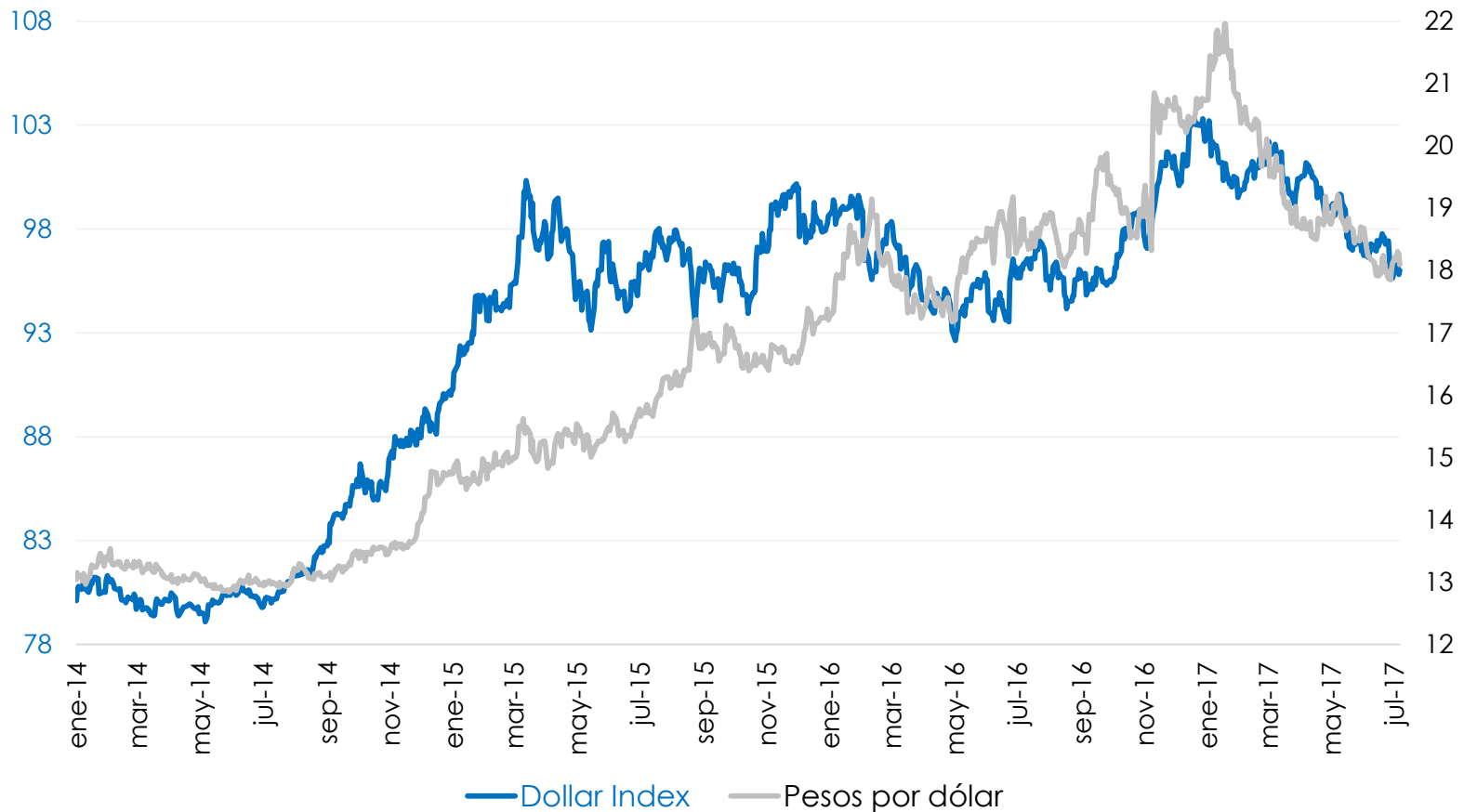


El debilitamiento del dólar a nivel internacional ha estado relacionado con la fortaleza del peso



- Esto también es consecuencia de una reducción de riesgos intrínsecos en México que estaban implícitos en las tasas y el tipo de cambio.

Dollar Index vs Tipo de cambio

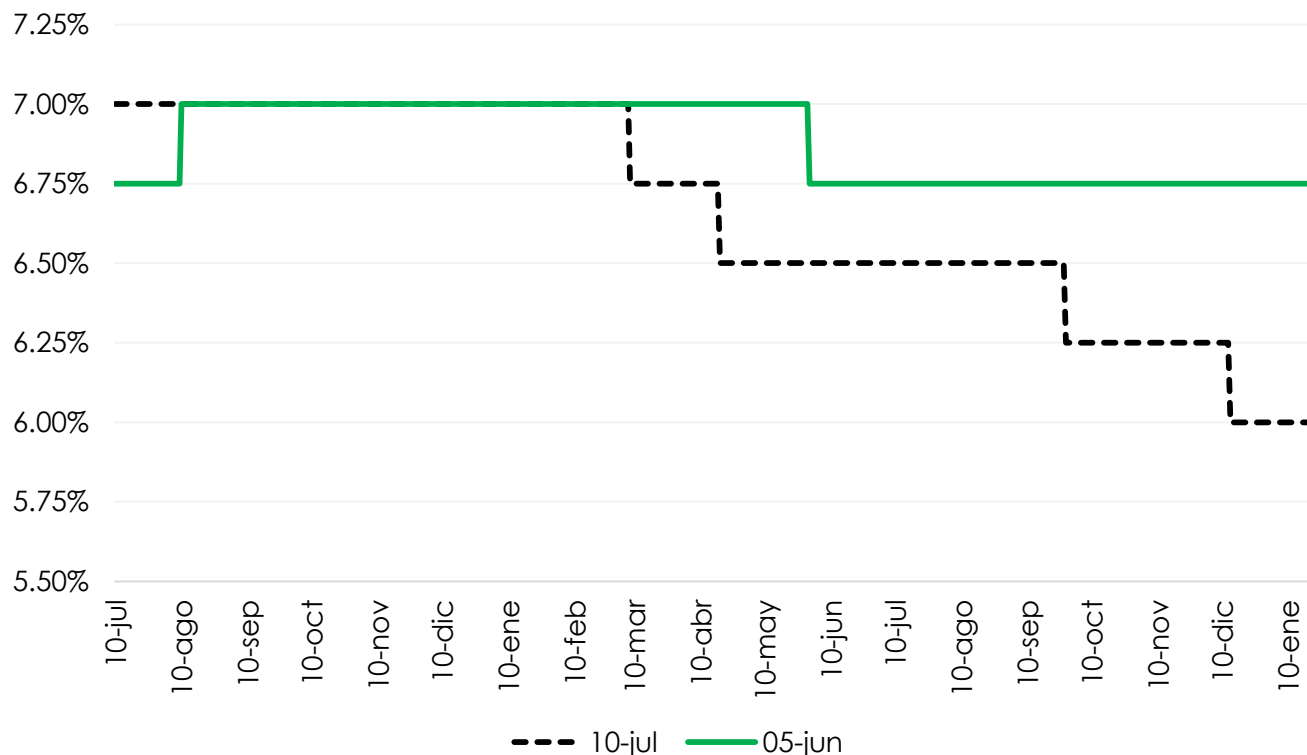


Y del lado mexicano, el mercado descuenta una baja de 100pb en la tasa de fondeo para 2018



- Esto eventualmente podría reducir la fortaleza de nuestra moneda hacia principios del próximo año.

Expectativa de tasa de fondeo con base en forwards de TIE28d



Comité de Inversiones Sesión número 036 Julio 2017



- I. Informe sobre el entorno económico
- II. Informe sobre la estrategia del FANVIT
- III. Informe del FANVIT
- IV. Revisión y propuesta CKD de Credit Suisse (**CSMRTCK 17**)
- V. Informe sobre la inversión en CKD's
- VI. Informe sobre resultados y composición del FINVIT

Expectativas por clases de activo



Tipo de activo y % en portafolio	Tasa Nominal	Tasa Real	Tasa Variable
Gubernamental 57.2%	Mantener duración objetivo-diversificado		
Corporativos* 22.1%	Compras selectivas		
Renta Variable 7.3%	Neutral		
Fibras 1.0%	Atractivo		
CKDs 0.3% (1.2%)	Atractivo		

Incertidumbre en asuntos políticos globales y locales, así como de acciones de bancos centrales mantiene acotado el potencial de renta fija.

Las sobretasas de este tipo de instrumentos han bajado, pero ante la perspectiva en tasas se han estancado.

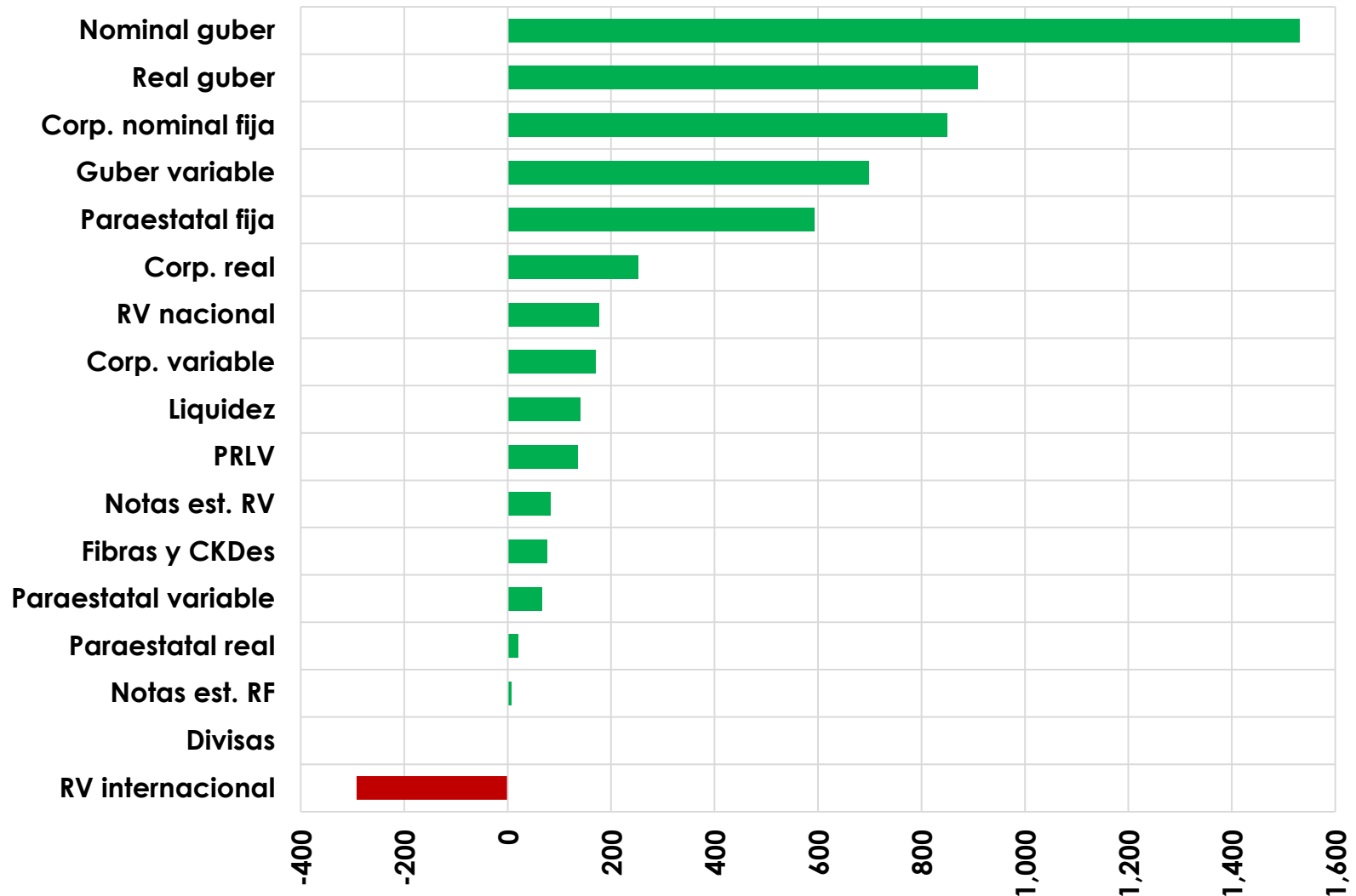
Fase del ciclo económico de menor crecimiento, que coincide con menor liquidez en el verano. En pausa hasta la publicación de reportes trimestrales.

Sector con valuaciones atractivas, algunas pagan dividendos altos

En etapa de bajo crecimiento, se pueden hallar oportunidades sectoriales en activos no convencionales.

*Incluye papeles donde el emisor es un corporativo o un fideicomiso

Resultado FANVIT primer semestre de 2017 5,427 mdp



Se propone no tomar utilidades de las posiciones actuales debido a la alta liquidez actual y los flujos futuros esperados



- Si bien ha habido un alto rendimiento del FANVIT durante el 1S17, el monto de liquidez es elevado (7.9% del portafolio) y mantendría su crecimiento.
- Por lo tanto, de tomarse utilidades, se contaría con un nivel de liquidez aún más grande.
- Esto supondría el buscar instrumentos atractivos para el portafolio.
- Ante la baja liquidez temporal en los mercados y una reducida oferta de colocaciones para el tamaño del efectivo en el FANVIT, las opciones para invertir se reducirían a 2:
 - Mantenerlo en liquidez a la tasa de fondeo, desaprovechando el posicionamiento para una eventual baja de tasas de Banxico.
 - Volver a comprar bonos gubernamentales.

Resumen expectativas



Tema (ordenado por nivel de importancia)	Evolución (vs último dato del año anterior)	Comentario
Tasa de interés de referencia de EUA		<ul style="list-style-type: none"> En EUA, la FED ha enviado señales alcistas, los analistas esperan un aumento de 25pb más para este año; el mercado espera el aumento en diciembre.
Tasa de interés de referencia México		<ul style="list-style-type: none"> Los analistas estiman un recorte de 25pb en junio de 2018. Por su parte, el mercado está esperando disminuciones de 25 ó 50pb entre diciembre de 2017 y marzo de 2018.
Tipo de cambio (MXNUSD)		<ul style="list-style-type: none"> El dólar ha perdido valor frente a todas las monedas principales (excepto el real brasileño); México ha sido el más fortalecido con una apreciación de 15%. La expectativa para el cierre de este año ha disminuido a 18.
Flujos internacionales renta fija		<ul style="list-style-type: none"> Los extranjeros han aumentado su posición en la curva de M bonos intercambiando parte corta por parte larga de la curva.
Flujos nacionales renta fija	Movimientos mixtos	<ul style="list-style-type: none"> Las Afores han disminuido su tenencia y plazo de inversión en bonos. Por su parte, las sociedades de inversión y otros participantes (como INFONAVIT) han aumentado participación y plazo de inversión.
Tratado de Libre Comercio (NAFTA)		<ul style="list-style-type: none"> Hay confianza en que el resultado será positivo, sin embargo, se anticipa aumento de volatilidad durante la negociación que iniciará el 16 de agosto.
Calificación México		<ul style="list-style-type: none"> Perspectiva negativa por todas las calificadoras.
Renta variable internacional		<ul style="list-style-type: none"> Múltiplos elevados. Expectativas de crecimiento y alta liquidez han soportado las alzas, sin embargo, caídas latentes entre 1 y 10% dependiendo el catalizador
Inflación México		<ul style="list-style-type: none"> Este año se espera una inflación de 6%. En relación al año anterior, la expectativa de largo plazo ha aumentado 20pb y el consenso la estima en 3.5%.
Elecciones en México	Datos de El Financiero de junio	<ul style="list-style-type: none"> AMLO se posiciona en primer lugar con un 30%. Osorio Chong como puntero del PRI, le sigue Videgaray y Meade. En el PAN Anaya el segundo más fuerte.

Simbología: :Aumentó expectativa :Se mantuvo igual la expectativa :Disminuyó la expectativa

Estrategia FANVIT



- Mantener un intervalo entre 7 y 8.5 años el plazo promedio ponderado del portafolio (actual 7.2).
- Mantener hasta un 8% del Activo Neto en Renta Variable y 3% en 6 Fibras diversificadas e industriales. Las compras se realizarían en forma paulatina (➡)
- Aprovechar oportunidades de mercado que permitan mejorar la rentabilidad del portafolio.

La estrategia debe quedar enmarcada en el marco de gestión (➡).

Comité de Inversiones Sesión número 036 Julio 2017



- I. Informe sobre el entorno económico
- II. Informe sobre la estrategia del FANVIT
- III. Informe del FANVIT
- IV. Revisión y propuesta CKD de Credit Suisse (**CSMRTCK 17**)
- V. Informe sobre la inversión en CKD's
- VI. Informe sobre resultados y composición del FINVIT

Resultado FANVIT al 30 de junio de 2017



FANVIT 30 jun 2017	Valor
Activo Neto (mdp)	124,558
Activo Neto 31 diciembre 2016 (mdp)	90,747
Entradas jun (mdp)	17,500
Total Entradas 2017 (mdp)	28,500
ICAP c/FANVIT (Mayo)	13.11%
ICAP s/FANVIT (Mayo)	13.60%
Rto 2017 (base 30 dic)	10.31%
Rto 2017 (s/gastos base 31 dic)	10.66%
YTM	6.71%
PPP FANVIT (años)	7.2
PPP SB1 en años (31 may)	7.1
PPP SB2 en años (31 may)	9.8
VaR metodología Histórica FANVIT *	0.69%
Sensibilidad Tasas (PV01 mdp) **	-54.7
Sensibilidad RV (mdp) ***	-84.6
Sensibilidad Tipo de Cambio (mdp) ****	-47.4

* El VaR histórico es a horizonte de 1 día con el 99% de confianza ** Sensibilidad por aumento de 1pb en tasas (PV01). *** Sensibilidad por disminución de 1% en Renta Variable (RV). **** Sensibilidad por disminución de 1% en el dólar.

Comparativos	VaR Paramétrico **	Rto Mes	Rto 2017
FANVIT	0.57%	21.41%	10.31%
SB2	0.63%	18.74%	9.92%
SB1	0.57%	16.73%	7.61%

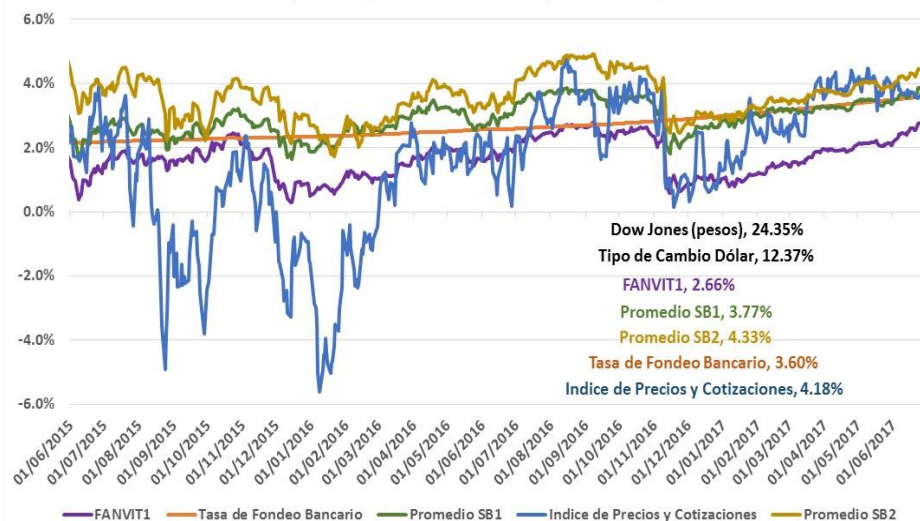
Fecha: 30 de junio 2017. * Suma de Activos Netos de las Siefiores al 31 de mayo. ** VaR Paramétrico al 99% de confianza horizonte a un día.

Efecto Trump - 3,436 mdp
(8-11 nov.)
Resultado 2016 1,006 mdp
Resultado 2017 *5,427 mdp
6,433 mdp

*Resultado proporcionado por el área de Riesgos.

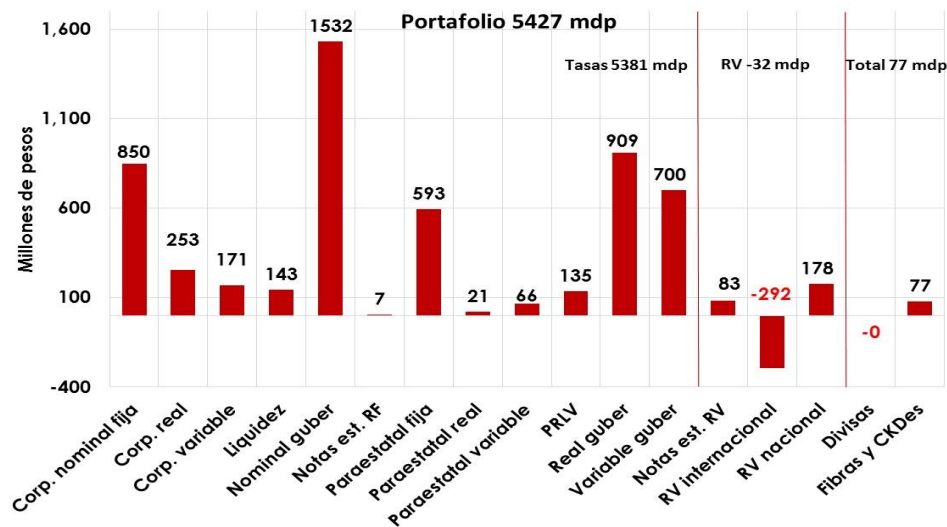
La atribución al rendimiento es bruto, por lo tanto a los activos netos se le suman los gastos no equiparables, cupones pendientes y compras/ventas por liquidar que equivalen a 116 mdp. El resultado podría variar no más del 1% por redondeos.

Rendimientos Comparativos. *
(Del 11 de julio del 2014 al 30 de junio del 2017)



* Rendimiento anualizado. Suponemos el rendimiento del FANVIT (con gastos) si hubiera invertido únicamente en los activos graficados

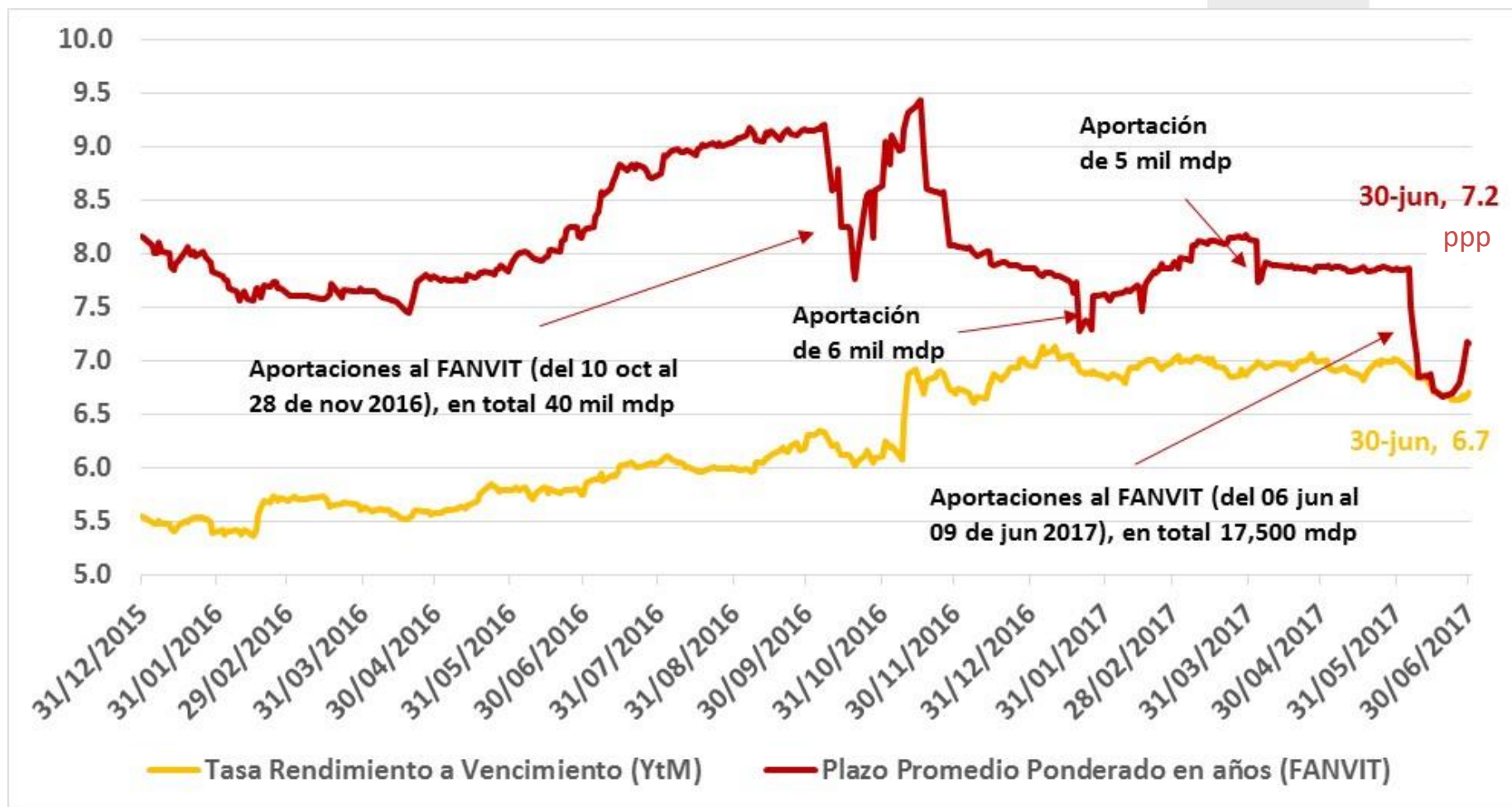
Atribución del rendimiento
Del cierre del 31-dic-2016 al cierre del 30-jun-2017



Calculado del 31 dic 2016 al 30 de junio del 2017 con base en el "valor del portafolio".

Resultado FANVIT al 30 de junio de 2017

Plazo Promedio Ponderado y Tasa de Rendimiento a Vencimiento

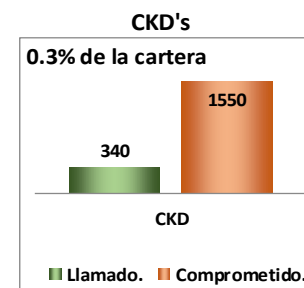
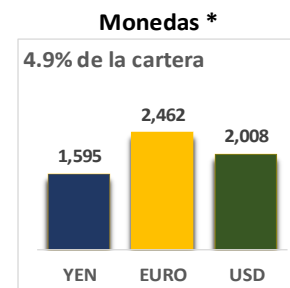
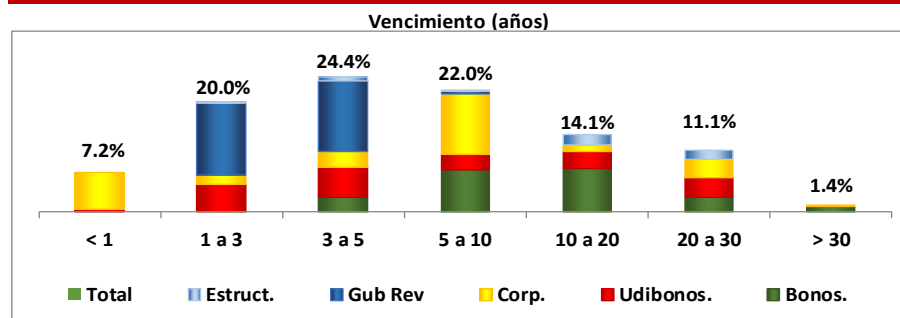
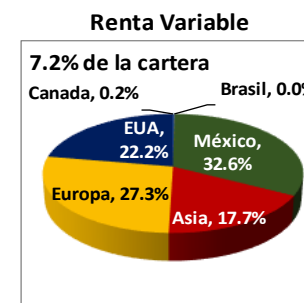
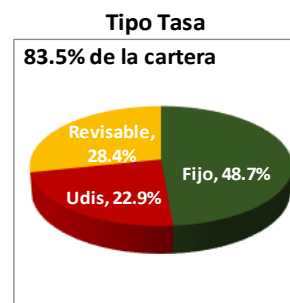
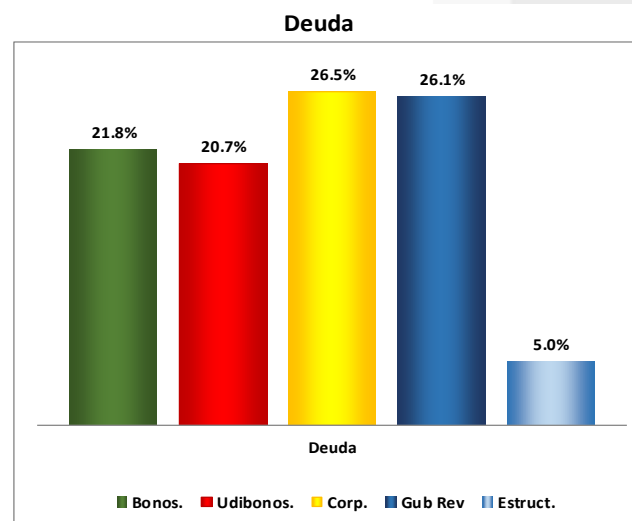


Fuente: Elaborado por la Gerencia Sr. de MFGI del Infonavit con datos al 30 de junio de 2017.

Cartera FANVIT al 30 de junio de 2017



Clasificación	Sub-Clase	Monto	% Cartera
Liquidez		9,879	7.9
Deuda		104,014	83.5
	Bonos	22,673	
	Udibonos	21,534	
	Corporativos	27,527	
	Gub Rev	27,096	
	Estructurados	5,184	
Renta Variable		9,023	7.2
	RV Nacional	2,940	
	RV Internacional	6,084	
	Asia	1,595	
	Europa	2,462	
	EUA	2,007	
	Canadá	18	
	Brasil	2	
Portafolio Líquido (RV+Deuda)		113,037	90.8
FIBRAS		1,301	1.0
CKDs		340	0.3
	Infraestructura	60	
	Bienes Raíces	280	
Portafolio Alternativos (Fibras+CKD's)		1,641	1.3
Portafolio Total		124,558	100



* En monedas se está contabilizando "Renta Variable en Divisas" más la chequera en dólares. La suma de los porcentajes será superior al 100%

Operaciones relevantes FANVIT del 1 al 30 de junio de 2017.



- Se recibieron 17,500 mdp como parte de la política de traspaso de recursos de la tesorería al FANVIT.
- Reducción de exposición en papeles corporativos y participación en emisiones primarias de banca de desarrollo.

Corporativos

Operación	Instrumento	*Monto
Venta	90_PAMMCB_14U	250.0
Venta	91_ALSEA_15	361.1
Venta	91_CAMSCB_13U	162.0
Venta	91_CREAL_15	250.1
Venta	91_FINN_15	199.2
Venta	91_FUNO_13	302.5
Venta	91_LAB_13	195.9
Venta	91_LAB_14	80.7
Venta	91_MFRISCO_13	70.4
Venta	91_OSM_15	244.9
Venta	91_UFINCB_15	222.4
Compra	95_FEFA_17-4	29.3
Compra	CD_BACMEXT_17	59.4
Compra	CD_BACMEXT_17-2	500.0

- Incremento en posición de renta variable internacional manteniendo la estructura del portafolio.

Renta Variable

Operación	Instrumento	*Monto
Compra	1I_DXJ_*	417.9
Compra	1I_HEZU_*	396.1
Compra	1I_XMX_*	533.6

*Cifras en millones de pesos.

Operaciones relevantes FANVIT del 1 al 30 de junio de 2017.



- Participación en el mercado secundario de Fibras, buscando diversificar el portafolio.

Fibras

Operación	Instrumento	*Monto
Compra	CF_FIBRAMQ_12	71.9
Compra	CF_FIBRAPL_14	82.0
Compra	CF_FMTY_14	12.2
Compra	CF_FUNO_11	398.2

- Incremento en posiciones a lo largo de la curva de bonos M, buscando mantener el plazo promedio ponderado del portafolio.

Gubernamental

Operación	Instrumento	*Monto
Compra	I_NAFIN_17264	7,000.0
Compra	I_NAFIN_17284	3,000.0
Compra	I_SHF_17264	4,000.0
Compra	I_SHF_17284	3,000.0
Compra	LD_BONDESD_220512	994.5
Compra	M_BONOS_260305	563.3
Compra	M_BONOS_270603	584.1
Compra	M_BONOS_290531	631.0
Compra	M_BONOS_310529	162.9
Compra	M_BONOS_341123	1,195.6
Compra	M_BONOS_361120	660.6
Compra	M_BONOS_471107	551.3
Compra	S_UDIBONO_281130	510.0
Compra	S_UDIBONO_351122	250.1

*Montos en millones de pesos.



Riesgo de Mercado

Junio 2017 – Coordinación General de Riesgos



- Al cierre de junio 2017 el VaR de Fanvit fue de 866 millones de pesos que representa un 0.69% del valor de mercado.

Riesgo de mercado de inversiones

(cifras en millones de pesos)

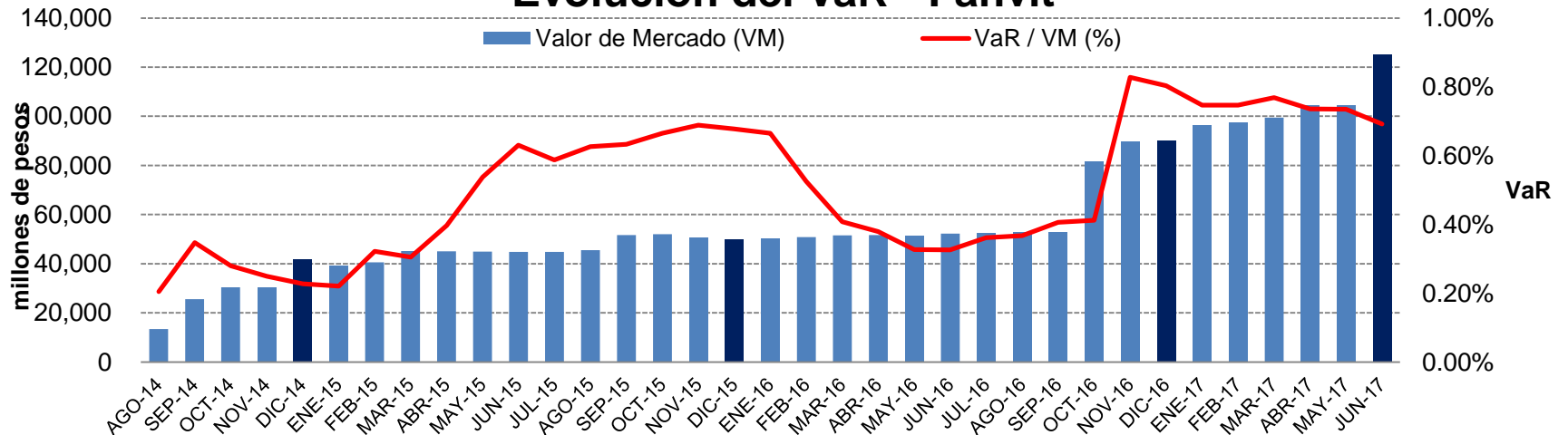
Portafolio	Valor de Mercado ¹	Duración (días)	VaR	VaR (%) ²	Alerta de VaR	Consumo
Fanvit =	125,095	1,623	865.69	0.692%	1.10%	62.9%

1. Valor de Mercado teórico.

2. Valor en Riesgo de mercado bajo un modelo de simulación histórica con una ventana de 250 días y 99% de confianza; el horizonte de inversión es de 1 día.

- La evolución del VaR y Valor de Mercado en el mes de junio del 2017 se muestra a continuación.

Evolución del VaR - Fanvit



Riesgo de Mercado

Junio 2017 – Coordinación General de Riesgos



Riesgo de mercado de inversiones

(cifras en millones de pesos)

Portafolio	Valor de Mercado ¹	Duración (días)	VaR	VaR (%) ²	Alerta de VaR	Consumo
Tesorería =	15,194	4	0.52	0.003%	0.02%	17.0%
Fanvit =	125,095	1,623	865.69	0.692%	1.10%	62.9%
Fondo de Protección de Pagos =	5,874	3	0.18	0.003%	0.70%	0.4%
Fideicomiso Pensiones y Jubilaciones =	2,530	383	0.95	0.037%	1.40%	2.7%

Portafolio	Valor de Mercado ¹	Duración (días)	VaR	VaR (%)	Límite VaR	Consumo
Total Inversiones Infonavit =	148,694	1,372	866	0.583%	0.700%	83%

1. Valor de Mercado teórico.
2. Valor en Riesgo (VaR) de mercado bajo un modelo de simulación histórica con una ventana histórica de 250 días y 99% de confianza; el horizonte de inversión es de 1 día.

Riesgo de Mercado

Junio 2017 – Coordinación General de Riesgos



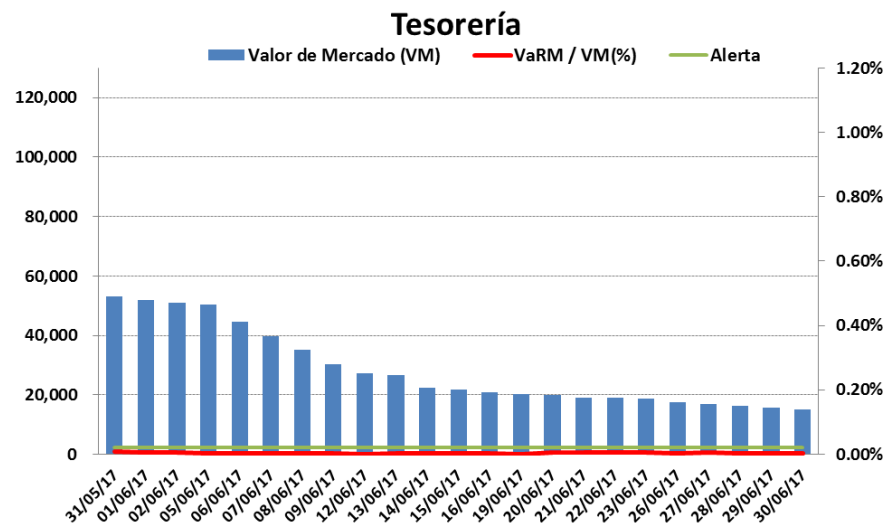
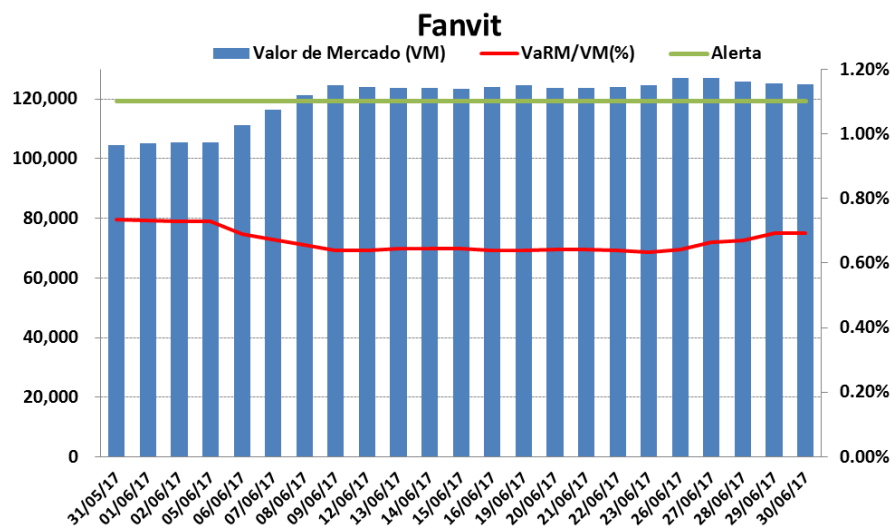
Escenarios de sensibilidad
Pérdidas / Ganancias simuladas
(cifras en millones de pesos)

Portafolio	Total Inversiones Infonavit	Tesorería	Fanvit	Fondo de Protección de Pagos	Fideicomiso Pensiones y Jubilaciones
Valor de mercado	148,694	15,194	125,095	5,874	2,530
Sensibilidades					
+ 100 Puntos Base	-2,106	-2	-2,102	-0	-3
+ 100 Puntos Base (IR)	-2,476	-2	-2,471	-0	-3
+ 100 Puntos Base (EQ)	118	0	118	0	0
+ 100 Puntos Base (FX)	263	0	262	0	1
- 100 Puntos Base	2,351	2	2,346	0	3
-100 Puntos Base (IR)	2,745	2	2,740	0	3
-100 Puntos Base (EQ)	-118	0	-118	0	0
-100 Puntos Base (FX)	-263	0	-262	0	-1
+ 150 Puntos Base	-3,081	-2	-3,074	-1	-4
+ 150 Puntos Base (IR)	-3,627	-2	-3,620	-1	-5
+ 150 Puntos Base (EQ)	178	0	178	0	0
+ 150 Puntos Base (FX)	394	0	393	0	1
- 150 Puntos Base	3,634	2	3,627	1	4
-150 Puntos Base (IR)	4,236	2	4,228	1	5
-150 Puntos Base (EQ)	-178	0	-178	0	0
-150 Puntos Base (FX)	-394	0	-393	0	-1

1. Sensibilidades, se simulan movimientos en los factores de riesgo (curvas de valuación, precios, tipos de cambio), los resultados mostrados son pérdidas/ganancias simuladas ante dichos escenarios.

Riesgo de Mercado evolución por portafolio

Junio 2017 – Coordinación General de Riesgos

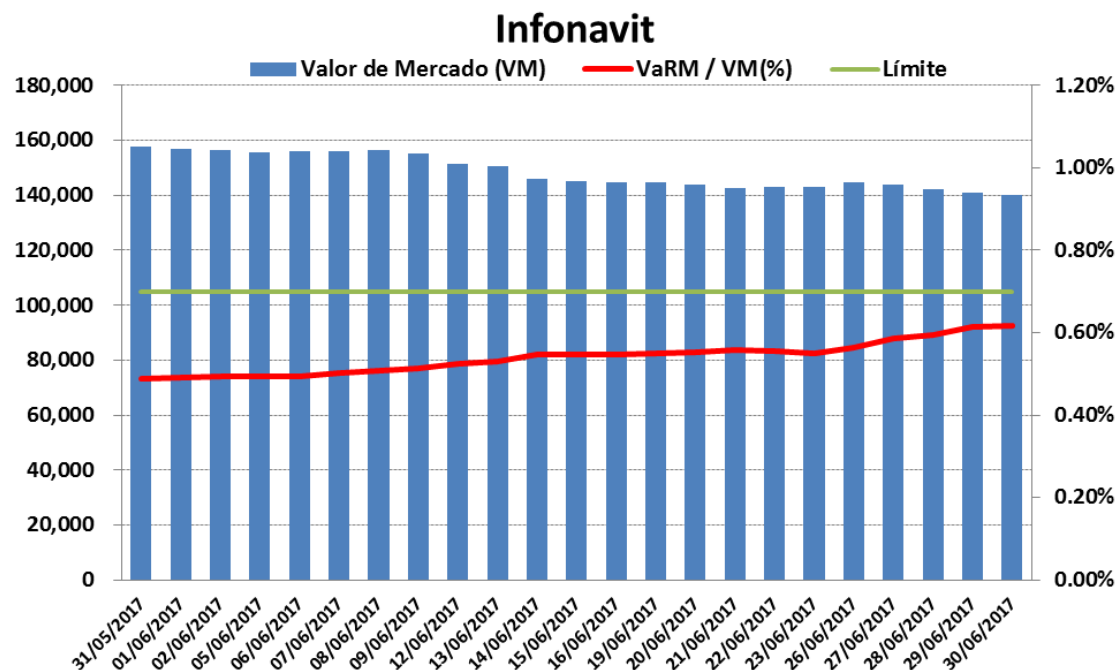


Las gráficas corresponden a la evolución del valor de mercado y el VaR de cada portafolio, en el mes de junio destaca:

- **Fanvit:** incremento en el valor de mercado por el traspaso de 17,500 mdp por parte de la Tesorería, promediando en abril 120,877 mdp y un consumo de VaR por debajo de la alerta aprobada.
- **Tesorería:** bajo riesgo de mercado y decremento el valor de mercado debido a los traspasos y a la originación de crédito.
- En ambos casos, el consumo de VaR se mantuvo dentro de las correspondientes alertas aprobadas.

Riesgo de Mercado evolución global

Junio 2017 – Coordinación General de Riesgos



En lo que respecta al portafolio Infonavit (Fanvit + Tesorería), durante el mes de junio se observa un decremento en el valor de mercado principalmente por la originación de crédito; el incremento mostrado en el VaR obedece al decremento de liquidez en la Tesorería.

El consumo de VaR del portafolio global durante el mes se mantuvo dentro del límite global aprobado que es de 0.70%.

Riesgo de contraparte Infonavit composición del portafolio

Junio 2017 – Coordinación General de Riesgos



El detalle de las inversiones realizadas al cierre de junio es el siguiente:

Clasificación	Valor de mercado	Clasificación	Valor de mercado
Renta Fija	105,837	Eurobonos de Empresas Privadas	253
Gubernamental	71,303	<i>Infraestructura</i>	198
Certificados bursátiles	21,268	<i>Telecomunicaciones</i>	55
<i>Empresa productiva del Estado</i>	7,729	Renta Variable	8,842
<i>Infraestructura</i>	4,296	Trac	6,624
<i>Servicios financieros</i>	2,465	<i>Canasta Japón</i>	1,506
<i>Telecomunicaciones</i>	1,475	<i>Índice Mexico Select Risk Weighted</i>	1,309
<i>Gubernamental estatal</i>	1,457	<i>Canasta Eurozona</i>	1,201
<i>Agropecuario</i>	627	<i>Índice S&P 500</i>	1,169
<i>Transporte</i>	612	<i>Índice IPC</i>	542
<i>Bancario</i>	510	<i>Canasta México</i>	538
<i>Educación</i>	498	<i>Índice Nasdaq 100</i>	273
<i>Automotriz</i>	424	<i>The Financial Select Sector</i>	57
<i>Alimentos y bebidas</i>	422	<i>Índice Eurostoxx Bank</i>	29
<i>Bienes raíces</i>	360	<i>Índice SPDR</i>	0
<i>Energía</i>	169	Acciones	577
<i>Construcción</i>	142	<i>Construcción</i>	577
<i>Consumo</i>	82	<i>Telecomunicaciones</i>	0
<i>Minería</i>	0	CKD	340
PRLV	6,001	<i>Bienes raíces</i>	178
Certificados de desarrollo	4,015	<i>Infraestructura</i>	163
Notas estructuradas	2,094	Fibras	1,301
<i>Índice Eurostoxx 50</i>	870	<i>Bienes raíces</i>	1,301
<i>Índice IPC</i>	513	Cambiario	1
<i>TIE 28 días</i>	271	<i>USD</i>	1
<i>Índice Dow Jones</i>	163	Reporto	25,441
<i>Índice Stoxx Europe 600</i>	156	<i>Reporto Fanvit</i>	10,255
<i>Índice Eurostoxx Utilities</i>	121	<i>Reporto Tesorería</i>	15,186
Titulos de Credito Extranjeros	902		
<i>Telecomunicaciones</i>	902		
		Valor de Mercado Total =	140,120

Cifras en millones de pesos
Cifras de Valor de Mercado de VALMER

Resultado de gestión consolidado

Junio 2017 – Coordinación General de Riesgos



El resultado consolidado al cierre de junio de las inversiones calculado por la CGR fue de **6,586 mdp.**



30-jun-2017

	30-jun-17		junio		2017		Duración
	Valor de mercado (mdp)	Resultado (mdp)	Resultado (mdp)	Rendimiento *	Resultado (mdp)	Rendimiento *	(años)
Fanvit	124,934 ↓	(-) 79 ↑	2,028	21.81% ↑	5,427	10.66%	4.41
Tesorería	15,194 ↑	3 ↑	166	6.84% ↑	1,159	6.47%	0.02
Infonavit	140,128 ↓	(-) 76 ↑	2,195 ↑	17.6% ↑	6,586 ↑	9.4%	3.94

* TWRR: Tasa de rendimiento ponderada por tiempo (Time weighted rate of return)

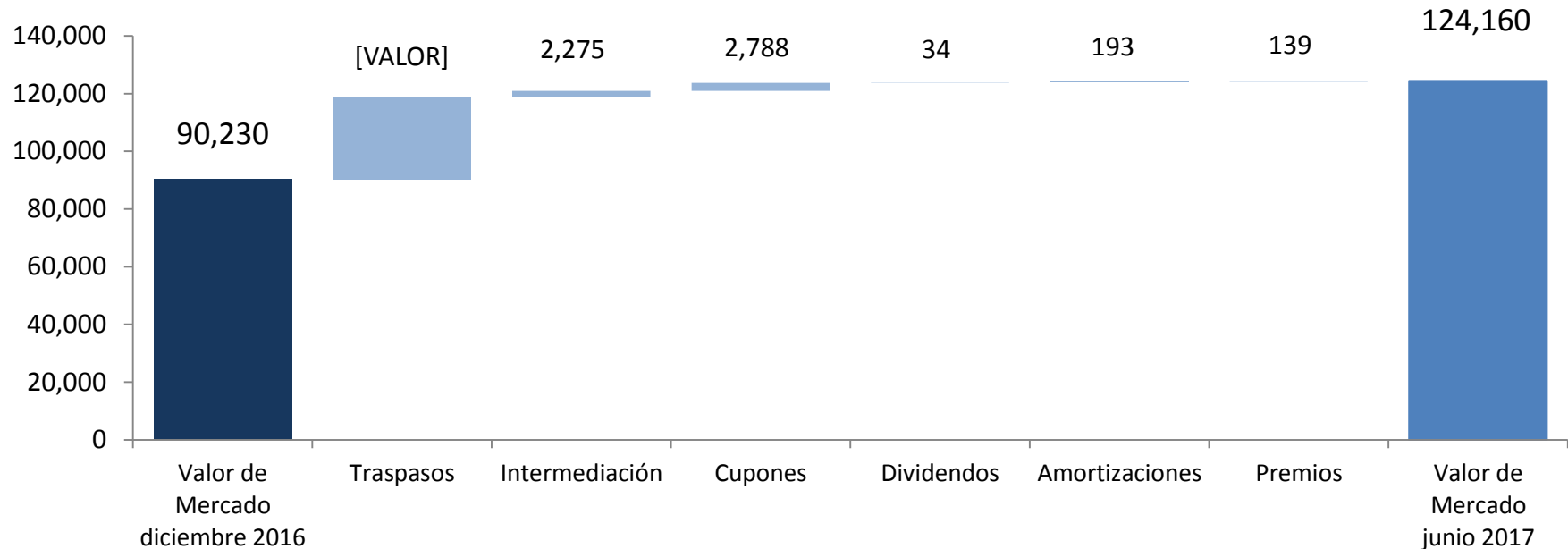
Composición del resultado de gestión Fanvit

1er semestre 2017 – Coordinación General de Riesgos



De los 5,427 mdp de resultado de gestión acumulados en 2017 destacan:

- 2,275 mdp que son atribuibles a la intermediación, es decir, compra/venta de instrumentos, así como la ganancia en valuación ante la baja en las curvas de interés.
- 2,788 mdp al cobro de cupones.



Cifras en millones de pesos

Resultado de gestión consolidado (detalle)

Junio 2017 – Coordinación General de Riesgos



1.- Fanvit

Resultado en el primer semestre 2017 de 5,427 mdp que representa una **TWRR de 10.66%**.

En el semestre destaca:

- o Incremento +125 pb en la tasa de referencia por parte de Banxico
- o Aplanamiento en las curvas de interés nominal y real.
- o Traspaso de recursos de la Tesorería a Fanvit por 28,500 mdp
- **Bonos gubernamentales**, plusvalía de **+3,370 mdp**
 - o resultado por el cobro de cupones (+1,844 mdp) y por valuación e intermediación (+1,526 mdp)
- **Bonos corporativos**, resultado de **+970 mdp**
 - o resultado por el cobro de cupones y amortizaciones de principal.
- **Renta variable**, resultado de **(-)35 mdp**
 - o plusvalía en acciones y trackers nacionales +254 mdp (IPC +9.23%).
 - o minusvalía en trackers en moneda extranjera (-)289 mdp.
- **Bonos de empresas productivas del estado (PEMEX y CFE)**, resultado de **+681 mdp**
 - o resultado por el cobro de cupones.
- **Notas Estructuradas**, resultado de **+90 mdp**
- **Fibras**, resultado de **+85 mdp**,
 - o durante junio se duplicó la tenencia de la posición en fibras, en el mismo mes se obtuvo una plusvalía de +71 mdp.
- **PRLV's**, resultado de **+135 mdp**, inversión principalmente en periodo de traspasos de la Tesorería en los meses de enero, abril y junio.
- **Dólares**, minusvalía en el semestre debido a la apreciación del peso contra el dólar por 12.40%
- **Reportos**, resultado de **+139 mdp**

2.- Tesorería

Resultado en el primer semestre 2017 de 1,159 mdp que representa una **TWRR de 6.47%**.

- o Resultado producto del cobro y devengo de primas asociadas a inversiones en reportos.

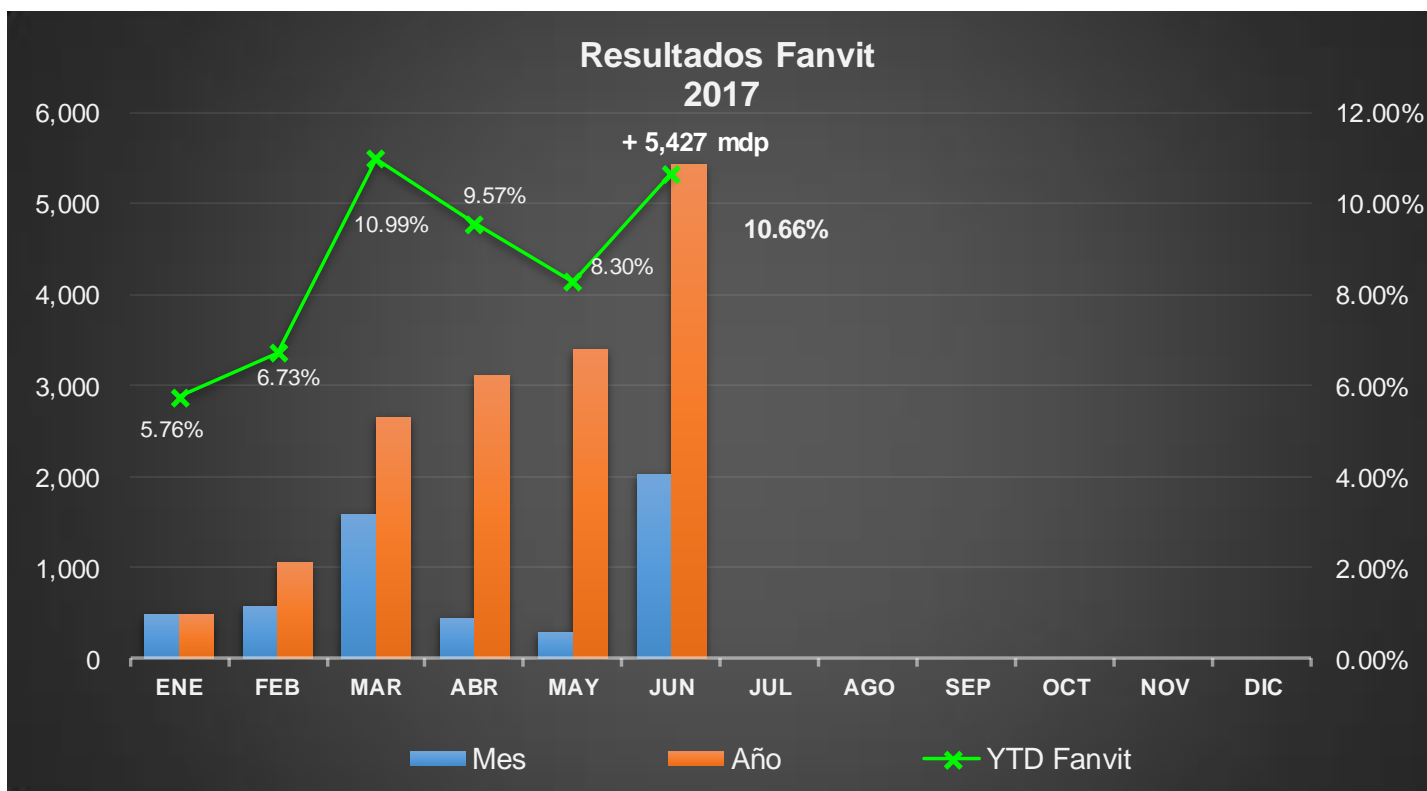
El resultado de las inversiones contribuyen al resultado anual del Instituto en 6,586 mdp (TWRR de 9.4%)

Resultado de gestión Fanvit acumulado

Junio 2017 – Coordinación General de Riesgos



El resultado del portafolio en junio del 2017 fue de **5,427 mdp** que representa una **tasa de rendimiento anualizada de 10.66%**.



Resultado de gestión consolidado por sector

Junio 2017 – Coordinación General de Riesgos



Clasificación	Resultado Acumulado 2017	Clasificación	Resultado Acumulado 2017
Renta Fija	5,246	Eurobonos de Empresas Privadas	23
Gubernamental	3,141	<i>Infraestructura</i>	17
Certificados bursátiles	1,545	<i>Telecomunicaciones</i>	6
<i>Empresa productiva del Estado</i>	681	Renta Variable	42
<i>Infraestructura</i>	306	Trac	-115
<i>Servicios financieros</i>	96	<i>Canasta Japón</i>	-124
<i>Telecomunicaciones</i>	73	<i>Índice Mexico Select Risk Weighted</i>	124
<i>Gubernamental estatal</i>	168	<i>Canasta Eurozona</i>	-45
<i>Agropecuario</i>	48	<i>Índice S&P 500</i>	-129
<i>Transporte</i>	43	<i>Índice IPC</i>	50
<i>Bancario</i>	20	<i>Canasta México</i>	5
<i>Educación</i>	54	<i>Índice Nasdaq 100</i>	5
<i>Automotriz</i>	13	<i>The Financial Select Sector</i>	-4
<i>Alimentos y bebidas</i>	42	<i>Índice Eurostoxx Bank</i>	3
<i>Bienes raíces</i>	27	<i>Índice SPDR</i>	0
<i>Energía</i>	-57	Acciones	79
<i>Construcción</i>	5	<i>Construcción</i>	0
<i>Consumo</i>	18	<i>Telecomunicaciones</i>	79
<i>Minería</i>	6	CKD	-8
PRLV	135	<i>Bienes raíces</i>	-3
Certificados de desarrollo	229	<i>Infraestructura</i>	-5
Notas estructuradas	90	Fibras	85
<i>Índice Eurostoxx 50</i>	28	<i>Bienes raíces</i>	85
<i>Índice IPC</i>	31	Cambiario	0
<i>TIIE 28 días</i>	7	<i>USD</i>	0
<i>Índice Dow Jones</i>	9	Reporto	1,298
<i>Índice Stoxx Europe 600</i>	8	<i>Reporto Fanvit</i>	139
<i>Índice Eurostoxx Utilities</i>	6	<i>Reporto Tesorería</i>	1,159
Titulos de Credito Extranjeros	83		
<i>Telecomunicaciones</i>	83		

Cifras en millones de pesos

Resultado acumulado = 6,586

Comité de Inversiones Sesión número 036 Julio 2017



- I. Informe sobre el entorno económico
- II. Informe sobre la estrategia del FANVIT
- III. Informe del FANVIT
- IV. Revisión y propuesta CKD de Credit Suisse (**CSMRTCK 17**)
- V. Informe sobre la inversión en CKD's
- VI. Informe sobre resultados y composición del FINVIT

Estructura del CKD de Credit Suisse



Característica	CSMRTCK 17	Comentario
Sector	Deuda	<ul style="list-style-type: none"> • Inversión en hipotecas comerciales • 100% deuda senior colateralizada
Monto máximo	10,000 mdp	Esperan que el libro cierre en aproximadamente 7,000 mdp.
Coinversión	3%	La coinversión es realizada por Credit Suisse y por los miembros clave. Monto limitado por consumo de capital bancario.
Término	10 años	El plazo está en línea con el sector de deuda
Periodo inversión	3 años	Por la naturaleza del sector, el periodo de inversión será más corto.
Retorno preferente	10% en pesos	Está en línea con los nuevos CKD's
Retorno objetivo	15-16% netos	Es una TIR neta competitiva por la naturaleza de los créditos.
Comisión	1.46% *	La comisión se ajusta dependiendo del tamaño del CKD.
Promote	12.38%*	Ajustado por el nivel de apalancamiento

* Estimados con base en el tamaño de CKD de 7,000 y el apalancamiento objetivo de 2x.

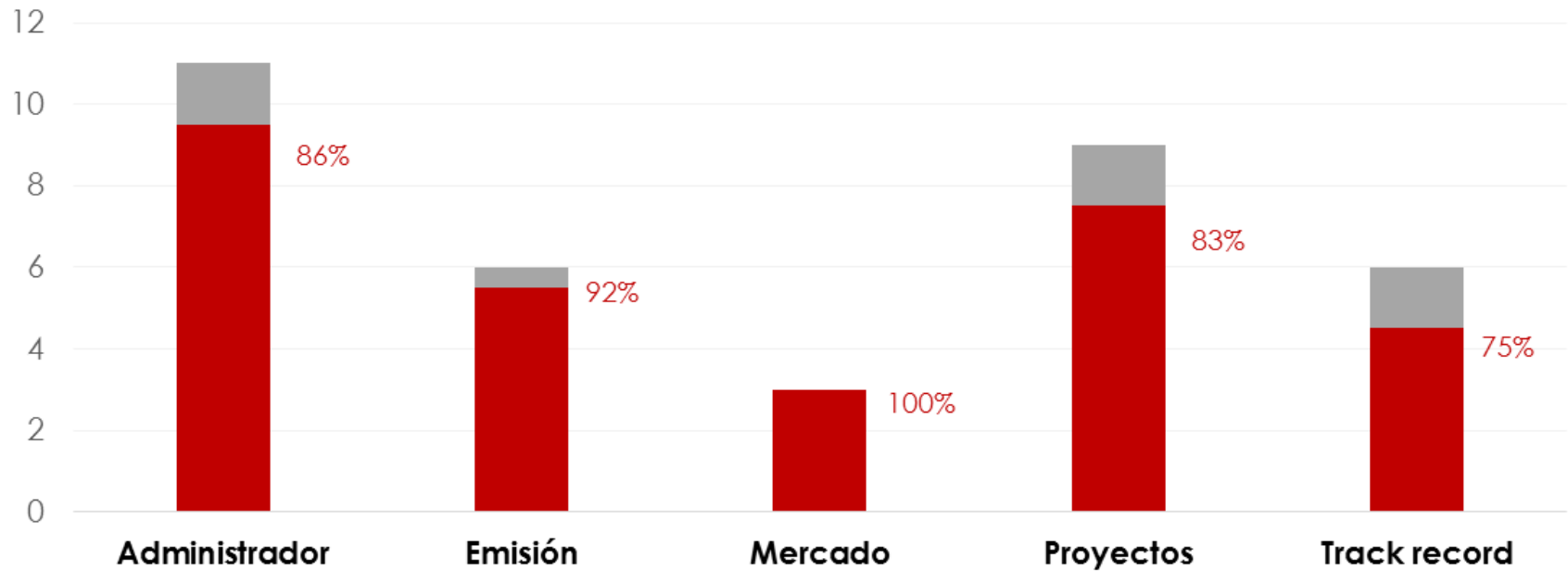
Precalificación de CSMRTCK 17



La calificación total del CKD es de **8.6** podemos revisar las calificaciones parciales en la siguiente gráfica:

Precalificación Credit Suisse

■ Puntos obtenidos ■ Puntos totales



Aspectos a considerar



A continuación se presentan las consideraciones más relevantes para la inversión:

Administrador

- Cuenta con **amplia experiencia en el sector** y dispone de una valiosa red de contactos en el medio
- **Respaldo institucional** del grupo financiero Credit Suisse

Emisión

- La comisión y el rendimiento preferente están en línea con el mercado
- **La coinversión la aporta principalmente el grupo financiero**
- El esquema de comisión y *promote* alinea intereses

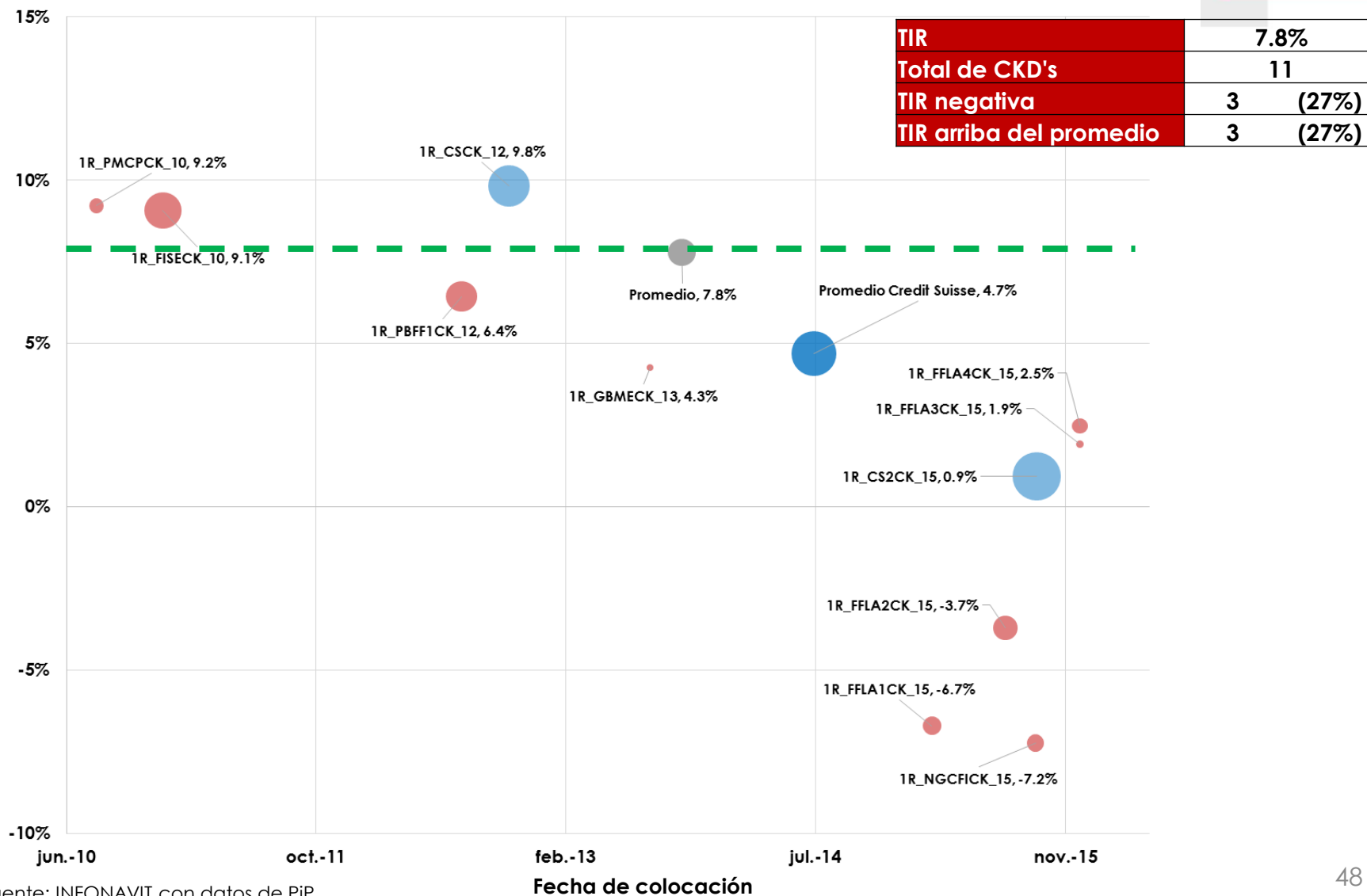
Proyectos

- El tipo de deuda de los créditos será *senior*
Estarán respaldados por los inmuebles y los flujos a través de un fideicomiso de garantía
- fideicomiso de garantía

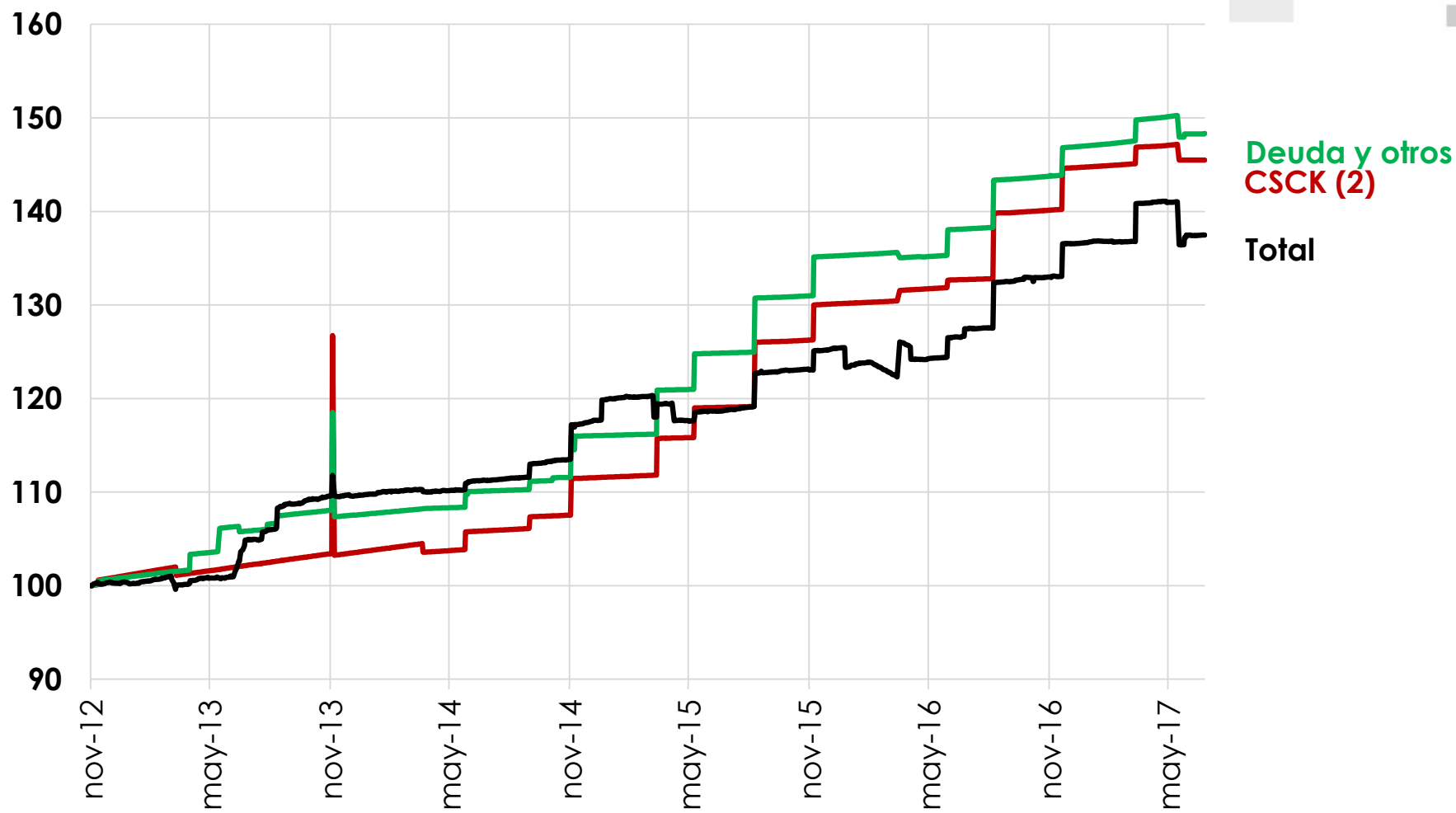
Track record

- El equipo de Administración cuenta con al menos 10 años de experiencia colocando créditos de este tipo en GE
- Credit Suisse tiene una plataforma que da servicio a 2 CKDs

TIR's del sector de mezzanine y otros: 7.8% (desde fecha de emisión hasta el 30-jun-2017)



Desempeño de los CKD's de deuda y Credit Suisse (desde el 05-nov-2012 hasta el 30-jun-2017)



Modelo financiero del CKD

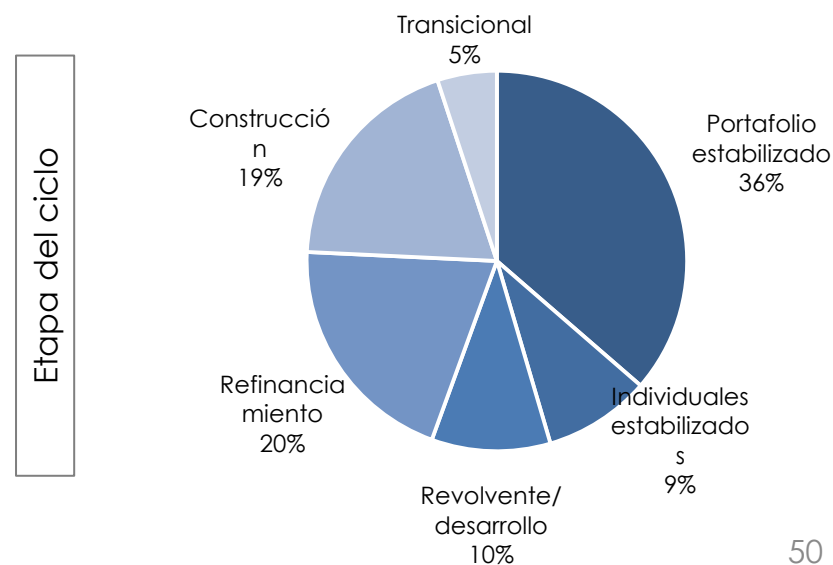
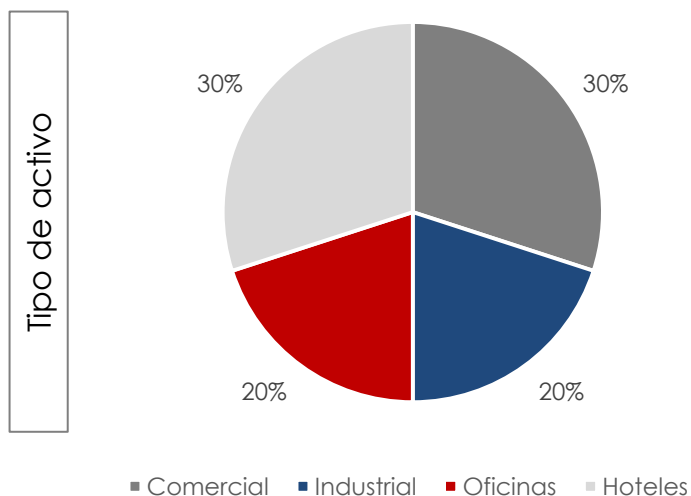


Supuestos del modelo

- Vencimiento: 10 años, con 3 de inversión
- Distribuciones: Inmediatas, de flujos y amortizaciones
- Apalancamiento: 2x (objetivo)
- Tipo de cambio: Calculado con una curva *forward*
- Divisas: 66% pesos, 34% dólares

TIR neta de 15.3%

Composición modelada de la cartera



Sensibilidades a tipo de cambio y spread



Tasas de interés		Tasa (swap 5 años)		Rendimiento neto		
	TIIE/LIBOR	MXN (TIIE)	USD (LIBOR)	MXN	USD	Combinado
+	150 / 75	9.47%	2.67%	16.73%	9.93%	16.64%
+	100 / 50	8.97%	2.42%	16.19%	9.68%	16.20%
+	50 / 25	8.47%	2.17%	15.64%	9.44%	15.75%
	Caso base	7.97%	1.92%	15.10%	9.20%	15.30%
-	50 / 25	7.47%	1.67%	14.58%	9.01%	14.89%
-	100 / 50	6.97%	1.42%	14.04%	8.80%	14.45%
-	150 / 75	6.47%	1.17%	13.50%	8.57%	14.02%

En el caso base, se obtiene una TIR neta al inversionista de 15.3%.

Se modelaron diferentes sensibilidades a las tasas de interés y al spread activo-pasivo.

Spread		Spread (activo-pasivo)		Rendimiento neto		
		MXN	USD	MXN	USD	Combinado
+	75 bps	3.11%	3.25%	17.46%	11.48%	17.69%
+	50 bps	2.86%	3.00%	16.71%	10.71%	16.91%
+	25 bps	2.61%	2.74%	15.91%	9.95%	16.11%
	Caso base	2.36%	2.48%	15.10%	9.20%	15.30%
-	25 bps	2.11%	2.23%	14.32%	8.55%	14.55%
-	50 bps	1.86%	1.98%	13.52%	7.85%	13.77%
-	75 bps	1.61%	1.73%	12.78%	7.09%	13.01%

El peor escenario sería una disminución en el spread de 75 puntos base, mientras que el mejor escenario sería un aumento en la misma proporción.

Equipo de Credit Suisse



A continuación se presentan la experiencia profesional más relevante y la preparación académica de los miembros clave del equipo:

Experiencia profesional anterior

Preparación académica



Raúl A. Gallegos

Co-administrador
del portafolio

- Presidente y Director General, GE México
- 15 años de experiencia en bienes raíces
- 19 años trabajando en GE

- MBA por Columbia NY
- Ingeniería civil, Universidad Anáhuac



Alejandro Rodríguez

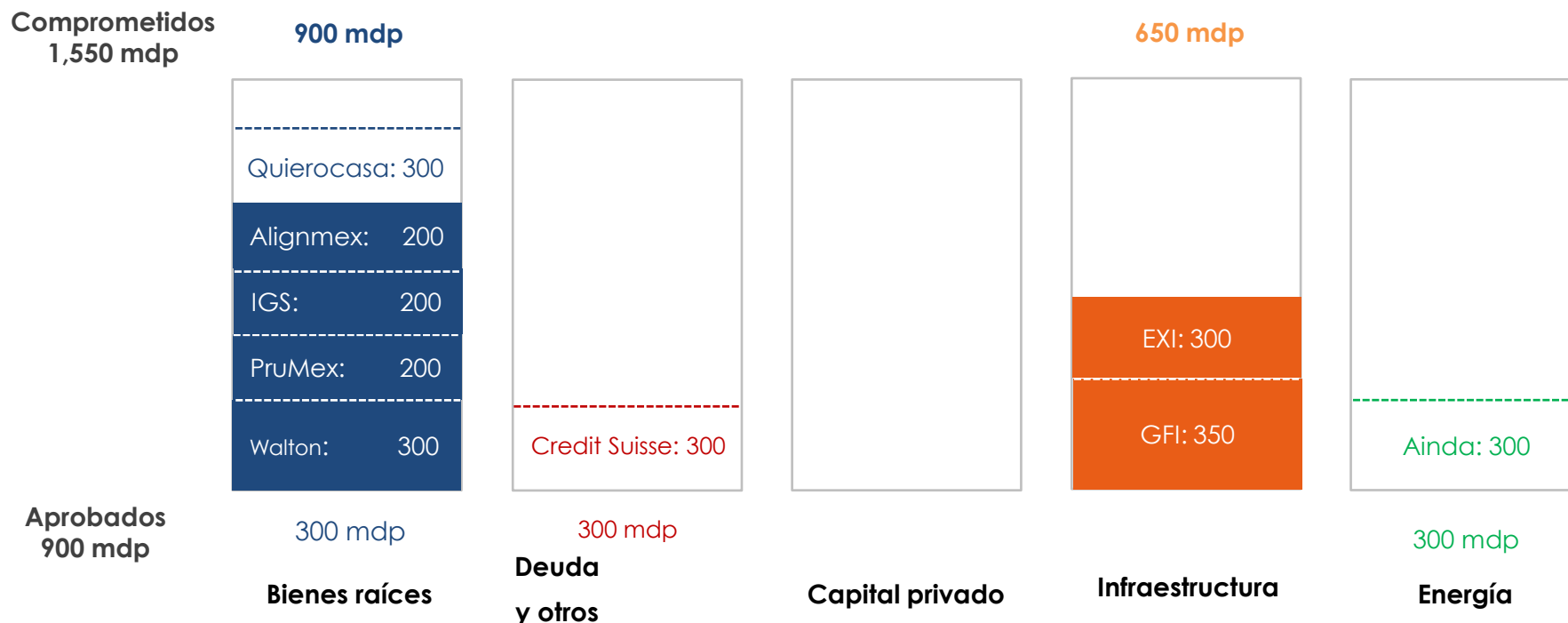
Co-administrador
del portafolio

- Director de mercado de capitales y desarrollo de negocios, GECRE México
- 22 años de experiencia en sector financiero y de bienes raíces
- 19 años trabajando en GE

- MBA por Exeter, Reino Unido
- Licenciado en negocios, Universidad Iberoamericana

Distribución sectorial de CKD's aprobados

- Con base en los límites asignados por la Coordinación General de Riesgos se puede invertir el 3% del Fanvit en CKD's, equivalente a **3,700 mdp***.
- Se han comprometido 1,550 mdp** (42% del total asignado para CKD's) :



Propuesta de inversión FANVIT



Se propone buscar una participación en CSMRTCK 17 de:
300 mdp o hasta el 10% de la emisión, lo que resulte menor.

La orden prevalece 3 meses








Comité de Inversiones Sesión número 036 Julio 2017



- I. Informe sobre el entorno económico
- II. Informe sobre la estrategia del FANVIT
- III. Informe del FANVIT
- IV. Revisión y propuesta CKD de Credit Suisse (**CSMRTCK 17**)
- V. Informe sobre la inversión en CKD's
- VI. Informe sobre resultados y composición del FINVIT

Actualización de los CKD's en cartera

al 30 de junio de 2017









CKD	Precalif.	Fecha inversión	Comprometido		Llamado	TIR
			mdp	% del CKD		
 	6.4	05-ago-16	350	10.0%	31%	-6.93%
	9.1	19-dic-16	300	4.3%	20%	-7.57%
	8.7	28-abr-17	200	4.5%	20%	0%
	8.8	09-may-17	200	7.4%	20%	0%
	7.1	19-may-17	200	10.0%	20%	0%
	6.6	31-may-17	300	5.4%	20%	2%
Total			1550 mdp		107.9 mdp	-6.0%

*Monto aprobado, inversión pendiente.

ND: No se dispone de información * Se toma el promedio del intervalo para fines comparativos cuando la comisión, el preferente o la TIR esperada estén dados por intervalo. (I): Infraestructura, (E): Energía, (BR): Bienes raíces

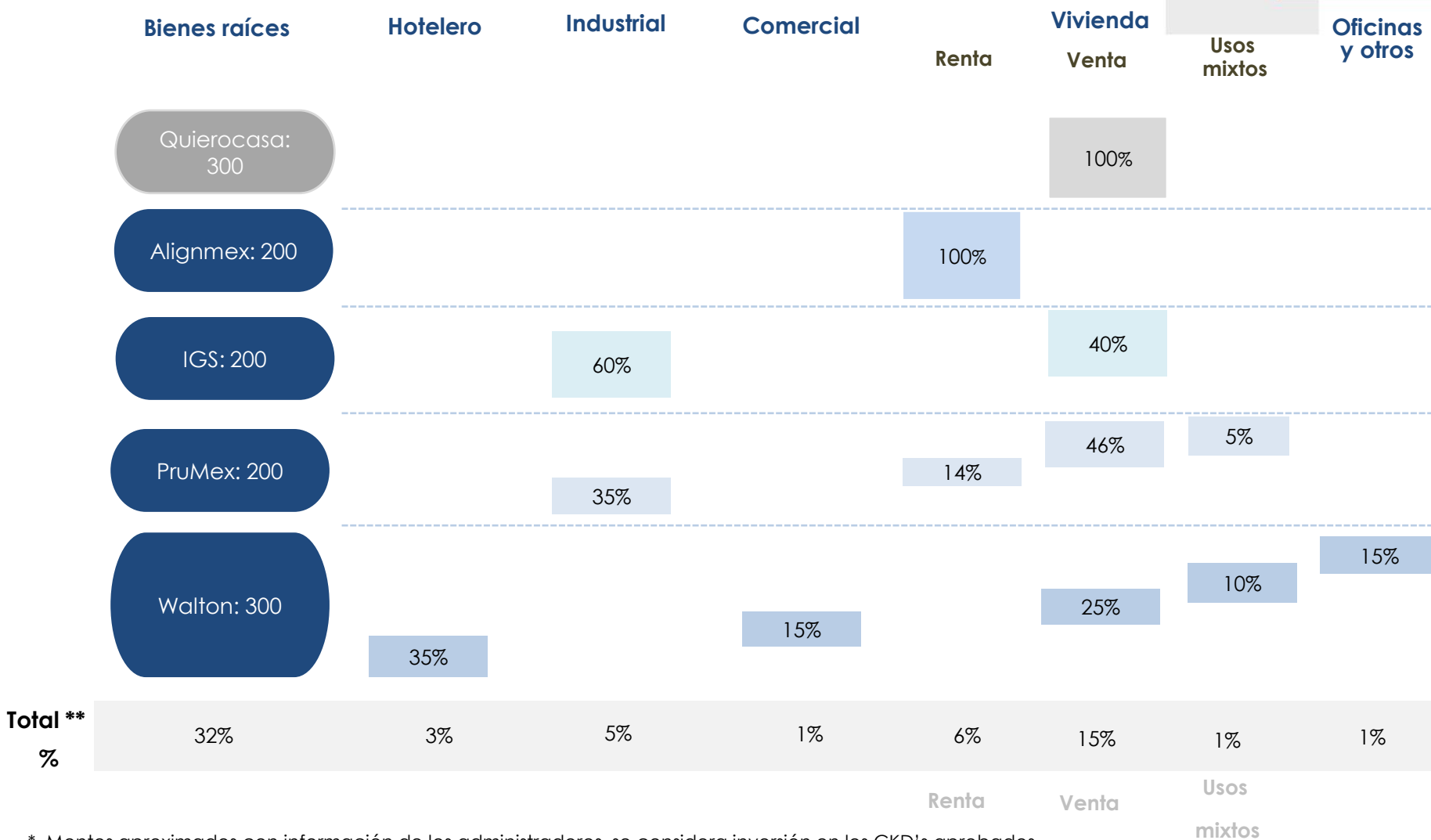
Resumen de las características de CKD's aprobados



CKD	Sector	Monto (mdp)	Preferente	Comisión	Tamaño (mdp)	Coinversión	Tasa net esp	Periodo inversión (años)	Plazo (años)	Apalancam. máx
 Interacciones <small>Asesor y Comercializadora</small>	I	350	9%	1.65%	3,500	5%	14.5%	5	15	35%
	BR	300	10%	1.63%	7,000	6%	15.0%	4	10	65%
	BR	200	10%	1.63%	4,422	6%	17.5%	3	10	65%
	BR	200	10%	1.50%	2,700	5%	15.0%	5	10	70%
	BR	200	9%	1.25%	2,000	5%	16.0%	5	10	65%
	I	300	10%	1.50%	4,755	5%	13.0%	5	15	60%
* 	BR	300	10%	15.00%	4,000	30%	17.5%	4	10	ND
* 	E,I	300	10.5%	1.50%	5,000	5%	18.0%	5	15	60%
Promedio		269	9.8%	3.21%	4,172	8%	15.8%	4.5	11.875	60%

*Monto aprobado, inversión pendiente. *ND: No se dispone de información *** Se toma el promedio del intervalo para fines comparativos cuando la comisión, el preferente o la TIR esperada estén dados por intervalo. (I): Infraestructura, (E): Energía, (BR): Bienes raíces

Subcategorías de bienes raíces



* Montos aproximados con información de los administradores, se considera inversión en los CKD's aprobados

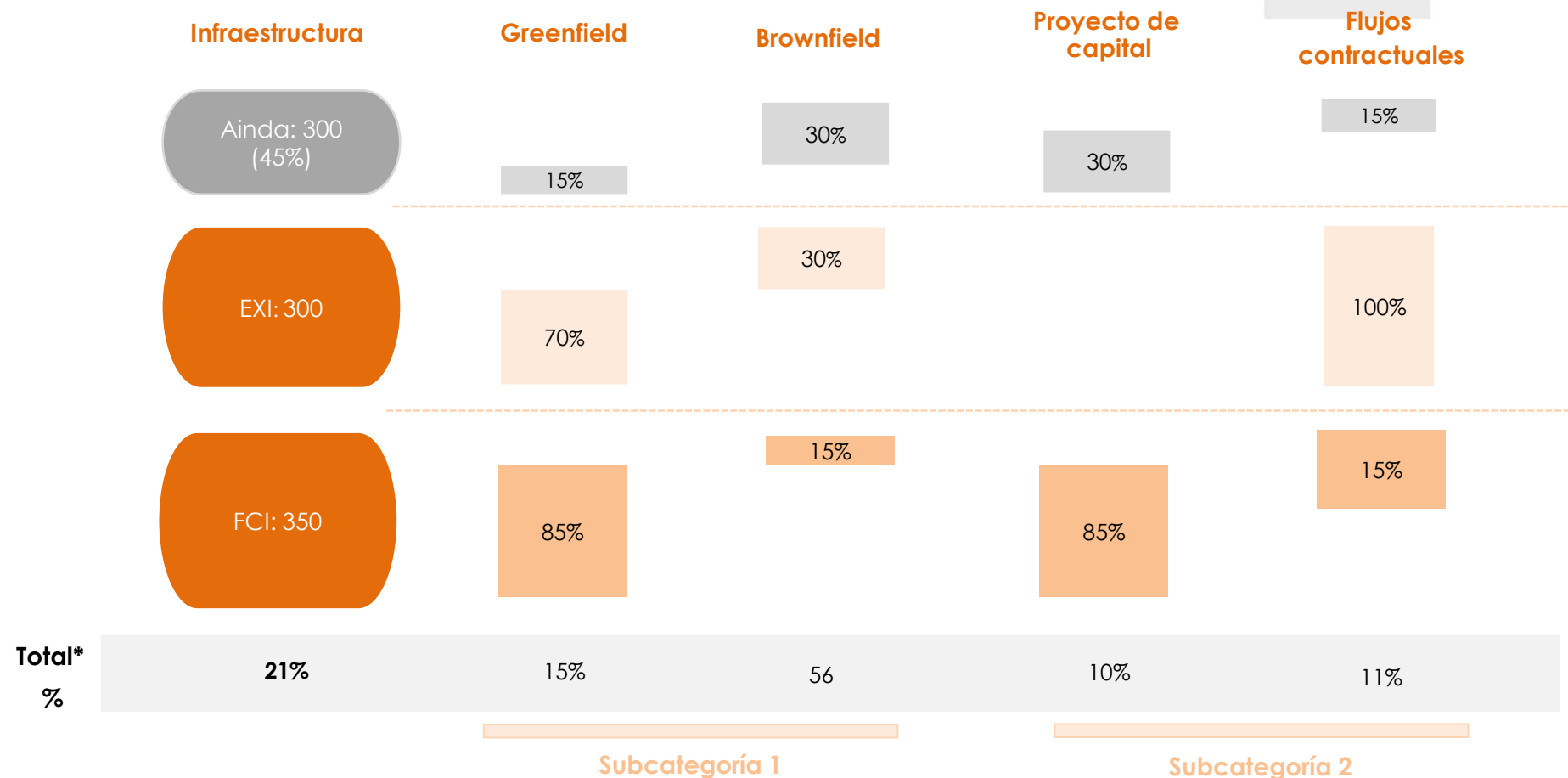
La suma por categoría no necesariamente debe ser 100% dado que son montos máximos asignados

** Porcentaje total del monto asignado para inversiones en CKD's al 6 de julio de 2017

Aprobado
no invertido

58

Subcategorías de infraestructura



Montos aproximados con información de los administradores. La suma por categoría no necesariamente debe ser 100%, dado que son montos máximos .

* Porcentaje total del monto asignado para inversiones en CKD's al 6 de julio de 2017.

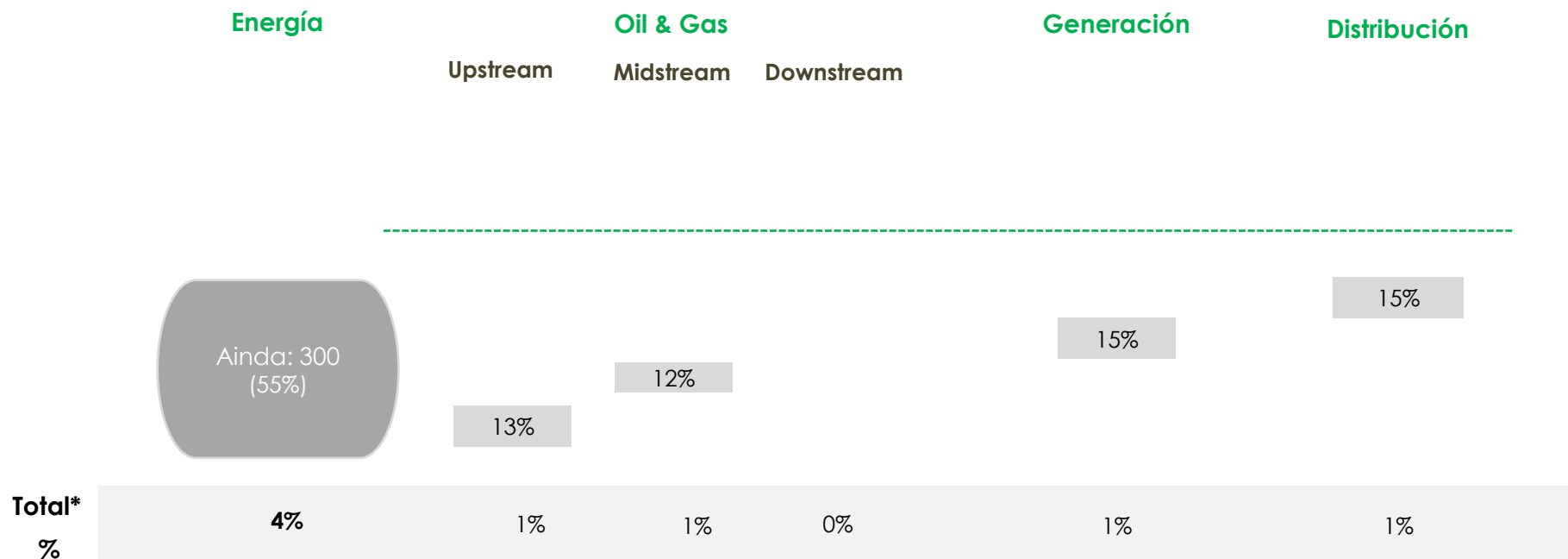
Definiciones.

Greenfield: proyectos por desarrollarse (mayor tiempo para el primer flujo); Brownfield: proyectos desarrollados y/o estabilizados (menor tiempo para los flujos).

Proyecto de capital: los flujos no están garantizados y dependen del desempeño del proyecto; Flujos contractuales: Flujos establecidos por contrato.

Aprobado
no invertido

Subcategorías de energía



Montos aproximados con información de los administradores. La suma por categoría no necesariamente debe ser 100%, dado que son montos máximos .

* Porcentaje total del monto asignado para inversiones en CKD's al 6 de julio de 2017.

Definiciones.

Upstream: exploración, perforación y extracción; Midstream: Licuefacción, transporte y almacenamiento; Downstream: Refinación y regasificación.

Aprobado
no invertido

Pipeline de CKD's registrados PASE



Emitido

Nombre	Sector	Miembros clave
Gava	Bienes raíces	Sebastián Garza T. Andreu Cors
Altum	Deuda	Gerardo Legorreta Eduardo Legorreta Michelle Schlam Francisco Salas Miguel Gomez
Artha	Bienes raíces	Carlos Gutiérrez Andreassen Germán Ahumada Alduncin
Delta	Bienes raíces	Federico Garza Santos Ernesto Dieck Assad Rodrigo Cerna Colin
Be Grand	Bienes raíces	Nicolás Carrancedo Ocejó José Luis Muñoz Domínguez Eduardo Sierra Roffe
Thermion	Energía	René Christian Maingot Justin R. Bryon
CSMRTCK	Deuda	Raúl Gallegos Navarro Alejandro Rodriguez Rivero,
Northgate	Capital privado	Alfredo Alfaro Eduardo Mapes Gabriel Mizrahi

Emitido

Nombre	Sector	Miembros clave
TUCK17	Bienes raíces	ND
Abraaj	Energía	Tas Anvaripour Saad Zaman Murtaza Hussain Ezequiel Padilla Daniel Ceniceros
Sailbridge	Capital privado	Javier de Frutos Lorenzo Soler
Ainda	Energía	Manuel Rodríguez Arregui José Pablo Rinkenbach Lizárraga Luis Arias Osoyo Gabriel Cerdio Gudiño
Alsis	Deuda	ND
Riverstone	Infraestructura	Pierre F. Lapeyre Jr. David M. Leuschen
O'Donell	Bienes raíces	John David O'Donnell Dwyer Javier Luna Luna Mario del Bosque Martínez Miguel Ángel Delgado Castillo

<http://pase.plataformainfonavit.com/login>

Comité de Inversiones Sesión número 036 Julio 2017



- I. Informe sobre el entorno económico
- II. Informe sobre la estrategia del FANVIT
- III. Informe del FANVIT
- IV. Revisión y propuesta CKD de Credit Suisse (**CSMRTCK 17**)
- V. Informe sobre la inversión en CKD's
- VI. Informe sobre resultados y composición del FINVIT

Rendimiento FINVIT al 30 de junio de 2017



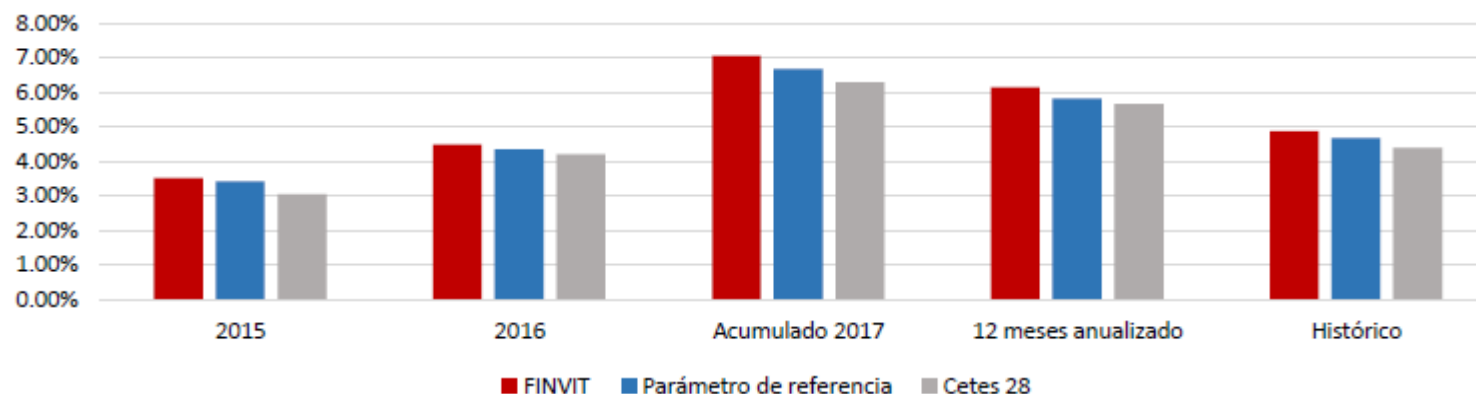
Rendimiento histórico

El FINVIT presenta un rendimiento anualizado de 7.06% en 2017

	FINVIT		Parámetro de referencia		Cetes 28
2015	3.52%	●	3.41%	●	3.05%
2016	4.49%	●	4.35%	●	4.21%
Acumulado 2017	7.06%	●	6.68%	●	6.30%
12 meses anualizado	6.15%	●	5.83%	●	5.66%
Histórico	4.87%	●	4.68%	●	4.39%

● Superó el parámetro de referencia.

Rendimiento histórico



Rendimientos mensuales anualizados

7.47%	7.14%	7.15%	6.63%	6.83%	6.58%
jun-17	may-17	abr-17	mar-17	feb-17	ene-17

Rendimientos pasados no garantizan rendimientos futuros.

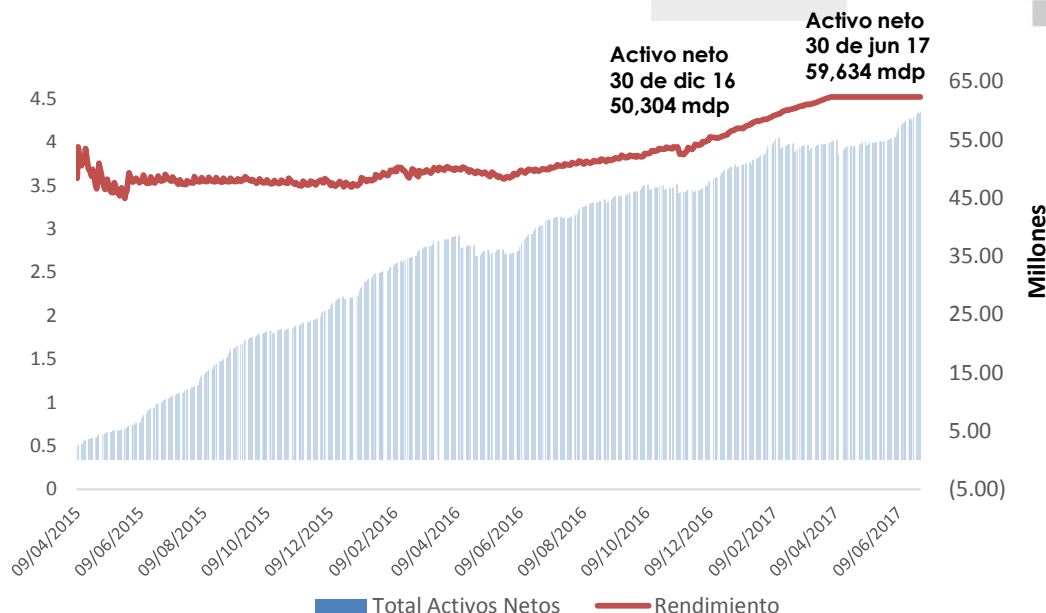
Fuente: Elaborado por la Gerencia Sr. de Coordinación de Inversiones del Infonavit con datos al 30 de junio de 2017

El FINVIT cuenta con ~\$ 59 mdp, 71% aportados de forma directa y un rendimiento del 7.06%



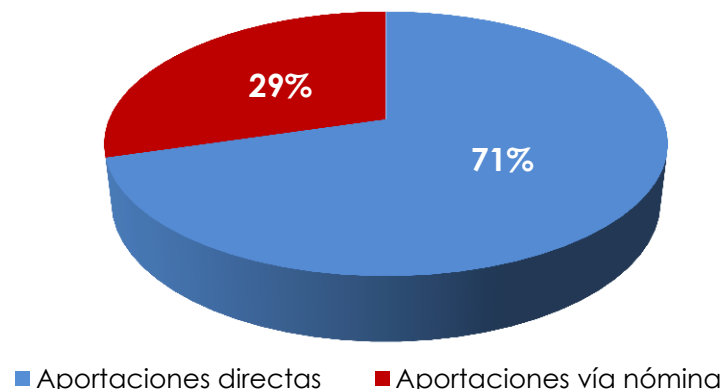
- Desde su lanzamiento el 4 de marzo de 2015 al 30 de junio de 2017, el FINVIT presenta los siguientes resultados:

Principales Analíticos	Al 30 de junio
Tasa de Rendimiento Anualizada (Valuación al corte)	7.06%
Tasa de rendimiento (a vencimiento) YTM	7.52%
Duración (años)	2.01
VaR	-0.0447
Activos Netos	59,634,763
Precio de la acción	1.1147



Indicadores	30 de junio
Aportaciones vía nómina	\$ 27,393,932.87
Aportaciones vía nómina (descuento catorcenal)	\$ 702,807.93
Solicitudes de descuento vía nómina	969

Aportaciones al FINVIT por modalidad



El ~29% de la plantilla del Instituto ya es parte del FINVIT, 61% personal sindicalizado



- Al 30 de junio de 2017 se tienen los siguientes avances:

1,340 trabajadores inscritos
(29% del total de la plantilla que
corresponde a 4,623 trabajadores)

Delegaciones
2,617 trabajadores
842 inscritos – 63% del total
del personal inscrito

**Oficinas de Apoyo y Zona
Metropolitana**
2,006 trabajadores
498 inscritos – 37% del
total del personal inscrito

FINVIT

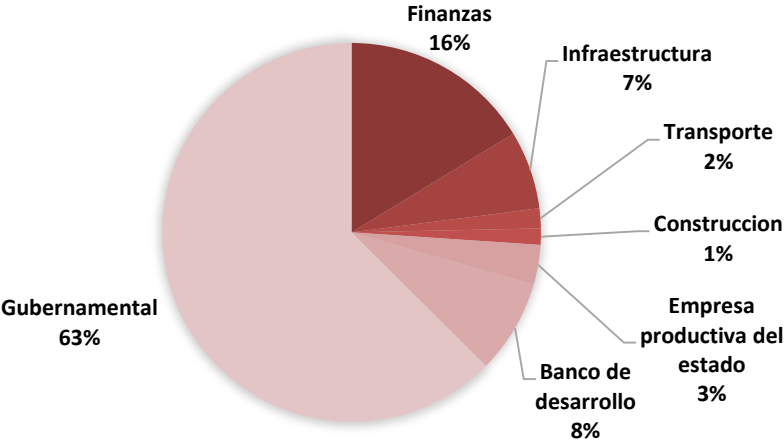
Personal Sindicalizado
2,852 trabajadores
821 inscritos – 61% del total del
personal inscrito

Personal no Sindicalizado
1,771 trabajadores
519 inscritos – 39% del total
del personal inscrito

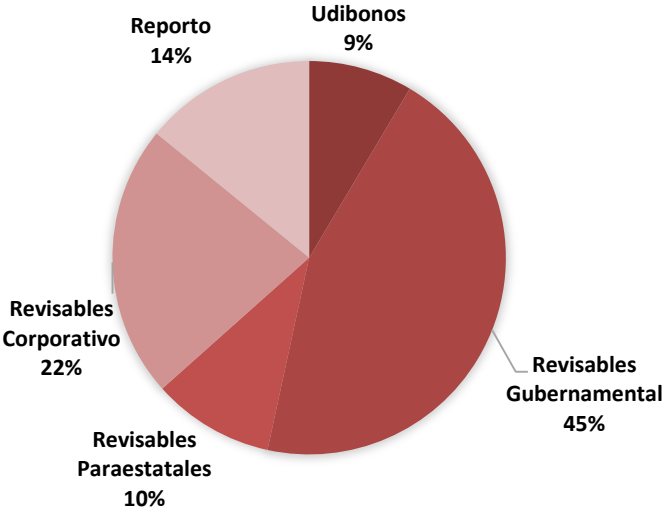
Composición FINVIT al 30 de junio de 2017



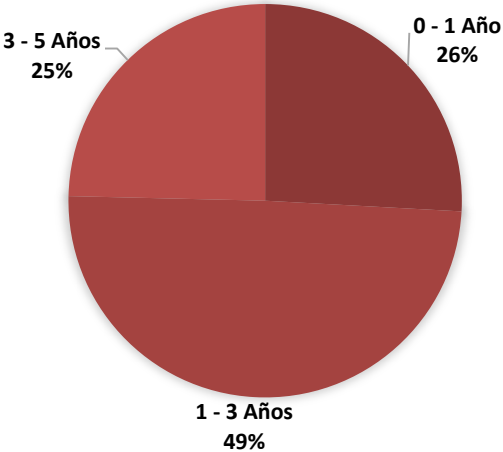
POR SECTORES



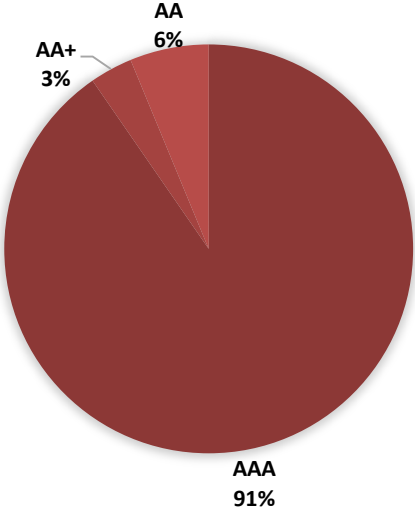
POR CLASE DE ACTIVO



VENCIMIENTOS



CALIFICACIÓN



Fuente: Elaborado por la Gerencia Sr. de Coordinación de Inversiones del Infonavit con datos al 30 de junio de 2017.

Estrategia FINVIT



- Mantener entre 1.7 y 2.5 años el plazo promedio ponderado del portafolio (actual 2).
- Analizar de manera activa el mercado de renta fija gubernamental con base en las expectativas del mercado nacional con el propósito de realizar el rebalanceo del portafolio en función a las entradas y salidas de recursos al FINVIT.
- Buscar oportunidades de inversión en bonos corporativos de alta calidad crediticia que permitan mejorar la rentabilidad y composición del portafolio.

La estrategia debe quedar enmarcada en el marco de gestión.

ANEXOS

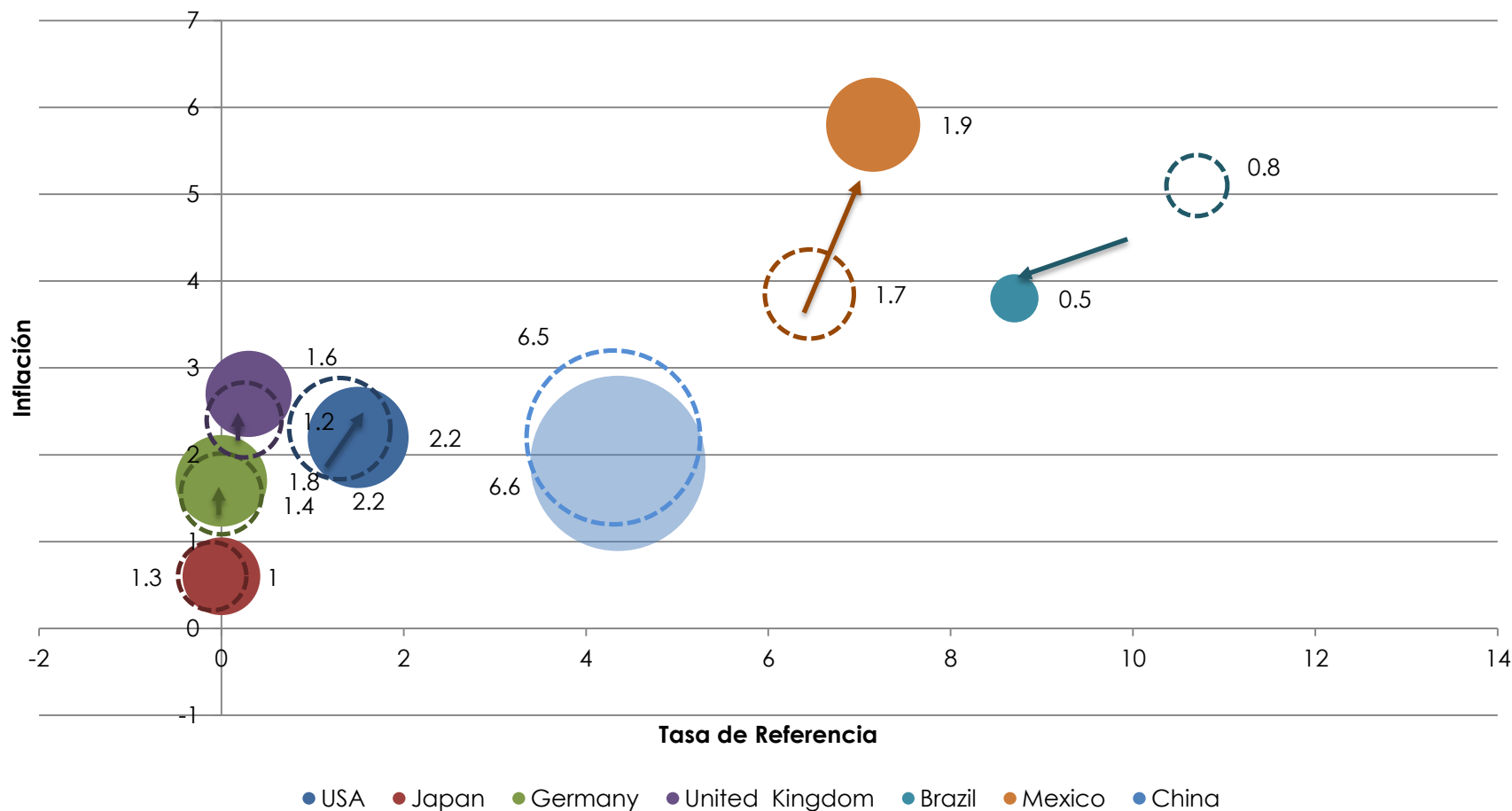
Julio 2017

ANEXOS

[Informe sobre la estrategia del FANVIT](#)

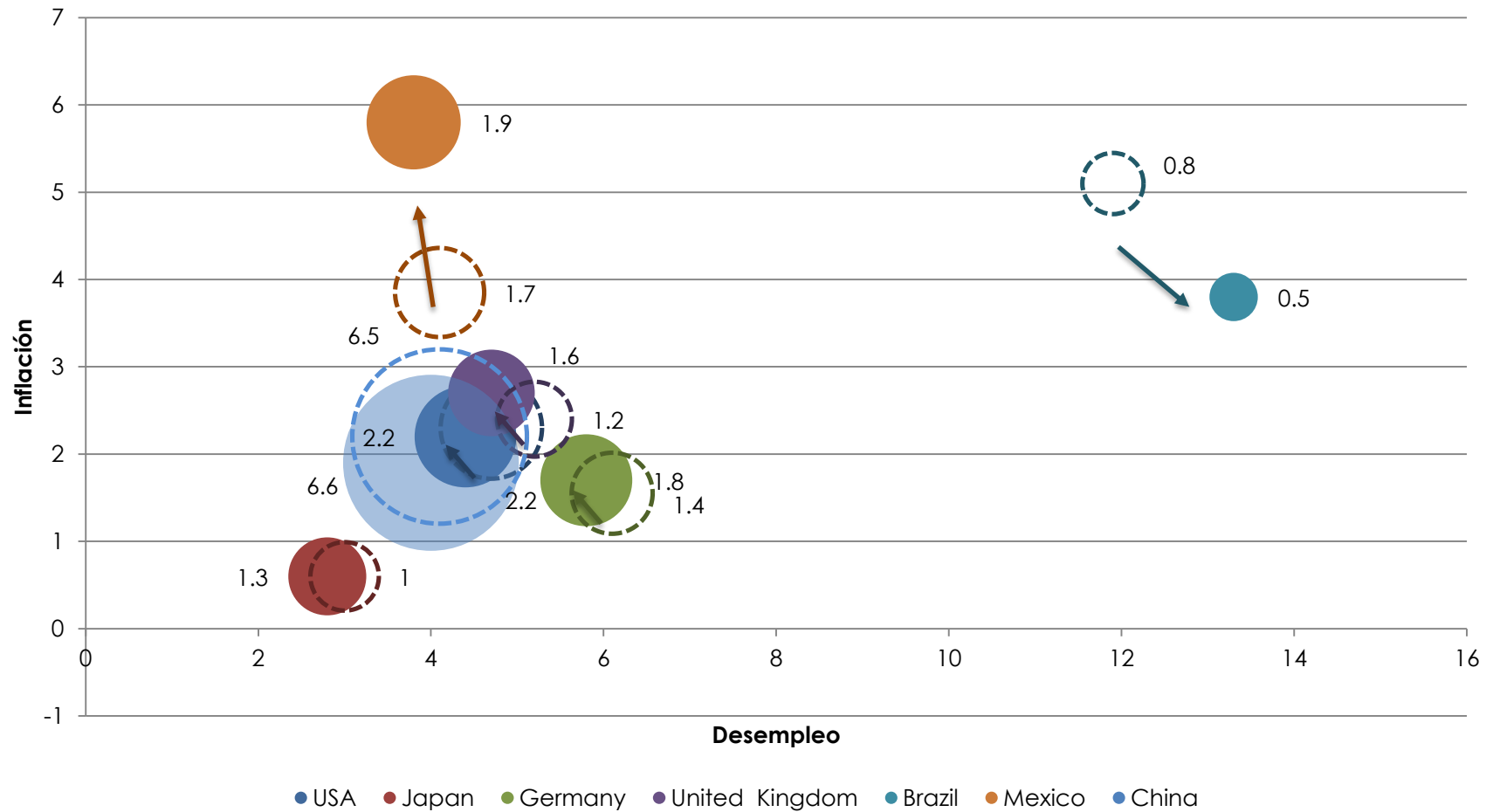
Expectativas Económicas

Cambio en Expectativas Económicas: Crecimiento, Inflación y Tasa



Expectativas Económicas

Cambio en Expectativas Económicas: Crecimiento, Inflación y Desempleo



Expectativas Económicas

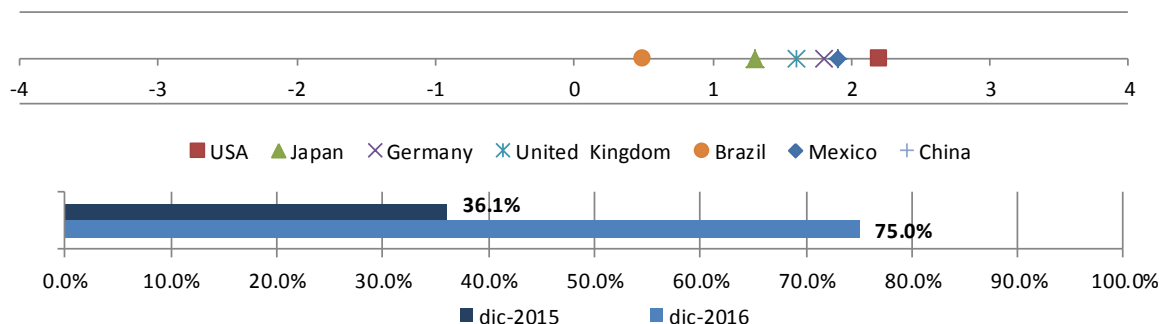


Movimientos en Expectativas Económicas

País	PIB(YoY)		Tasa de Referencia		Inflación (Yoy)		Desempleo (YoY)	
USA	2.2	→	1.5	▲	2.2	▼	4.4	▼
Japan	1.3	▲	0	▲	0.6	→	2.8	▼
Germany	1.8	▲	0	→	1.7	▲	5.8	▼
United Kingdom	1.6	▲	0.3	▲	2.7	▲	4.7	▼
Brazil	0.5	▼	8.7	▼	3.8	▼	13.3	▲
Mexico	1.9	▲	7.15	▲	5.8	▲	3.8	▼
China	6.6	▲	4.35	▲	1.9	▼	4	▼

Cambios de Dic-2016 a Jul-2017

Movimiento de Crecimiento Económico



Cambios de Dic-2015 y de Dic-2016 a Jul-2017

1. La tabla de movimientos en expectativas económicas muestra la última revisión de expectativas de Crecimiento, Inflación, Tasa de Referencia y Desempleo para 2017 y si aumento respecto a las expectativas del último día de 2016.
2. En el primer gráfico de Movimiento de Crecimiento Económico se muestran las últimas revisiones de Crecimiento Económico.
3. En el segundo gráfico se muestra el porcentaje de países que hicieron una revisión a la alza o se mantuvieron igual en la tasa de crecimiento para el año de 2017 respecto al último día de 2015 y 2016. Los países que se incluyeron en el análisis fueron Estados Unidos, Japón, Alemania, Reino Unido, Brasil, México, China, India, Corea del Sur, Singapur, Taiwán, Tailandia, Austria, Bélgica, Dinamarca, Francia, Finlandia, Grecia, Irlanda, Italia, Islandia, Holanda, Noruega Portugal, Eslovaquia, España, Suecia, Suiza, Argentina, Chile, Colombia, Panamá, Perú y Venezuela.

Expectativas de Mercado



- México

Fecha	Plazo	Tasa fwd 28 días	Tasa fwd 91 días	Tasa fwd 182 días	Movimientos implícitos en la curva cero		
					FRA - CETES 28D	FRA - CETES 91D	FRA - CETES 182D
10/08/2017	34	7.038%	7.055%	7.057%	0.04%	-0.04%	-0.12%
28/09/2017	83	6.966%	7.096%	6.933%	-0.03%	0.00%	-0.25%
09/11/2017	125	7.047%	6.935%	6.833%	0.05%	-0.17%	-0.35%
14/12/2017	160	7.292%	6.826%	6.761%	0.29%	-0.27%	-0.42%
05/02/2018	213	6.886%	6.618%	6.709%	-0.11%	-0.48%	-0.47%
26/03/2018	262	6.399%	6.632%	6.711%	-0.60%	-0.47%	-0.47%

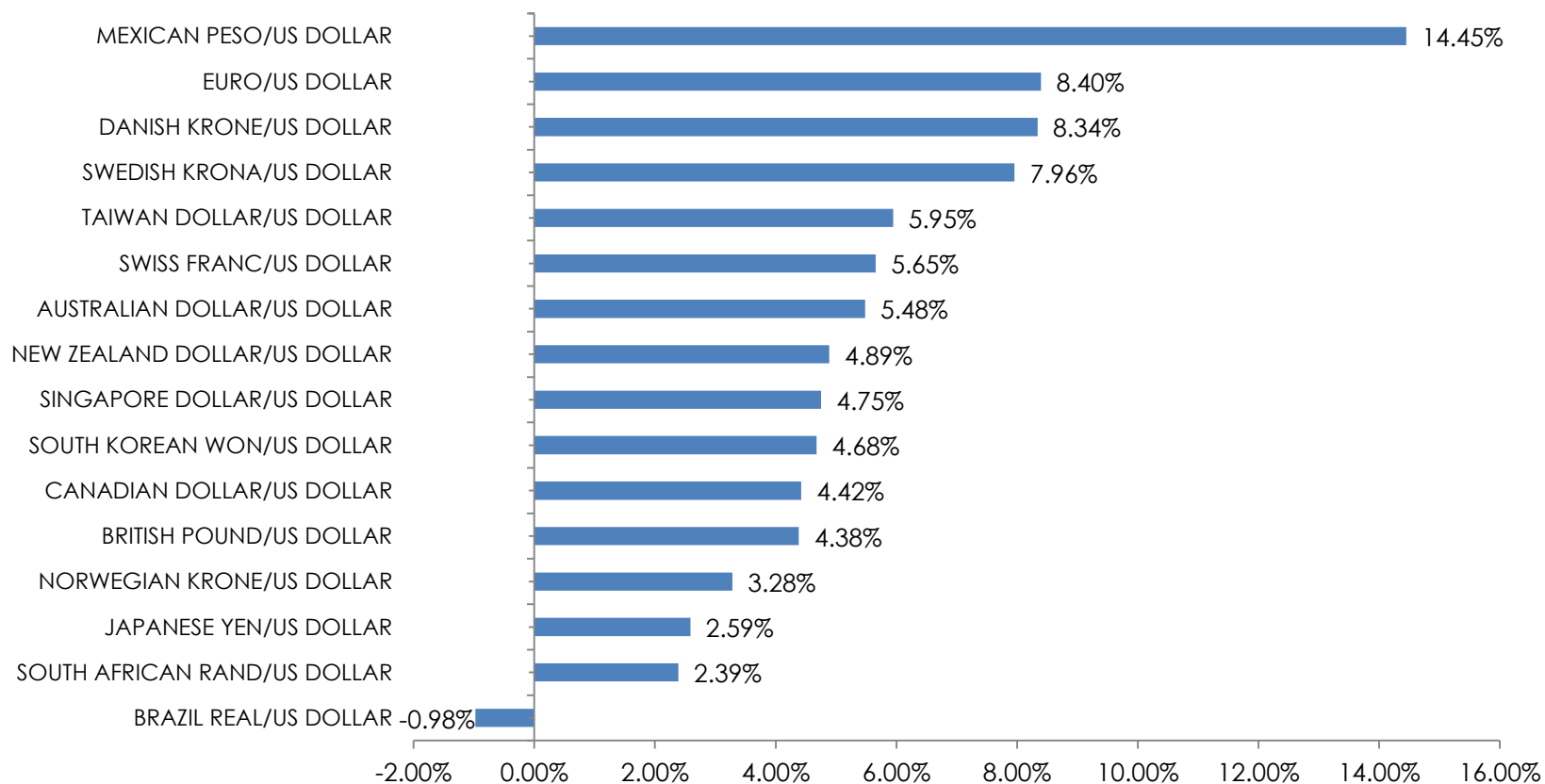
- Estados Unidos

Fecha	Plazo	Tasa fwd 28 días	Tasa fwd 91 días	Movimientos implícitos en la curva cero	
				FRA - LIBOR 30D	FRA - LIBOR 90D
26/07/2017	19.00	1.259%	1.344%	0.04%	0.04%
20/09/2017	75.00	1.415%	1.437%	0.19%	0.14%
01/11/2017	117.00	1.442%	1.478%	0.22%	0.18%
13/12/2017	159.00	1.489%	1.527%	0.27%	0.23%
31/01/2018	208.00	1.549%	1.576%	0.33%	0.28%
21/03/2018	257.00	1.588%	1.615%	0.37%	0.31%

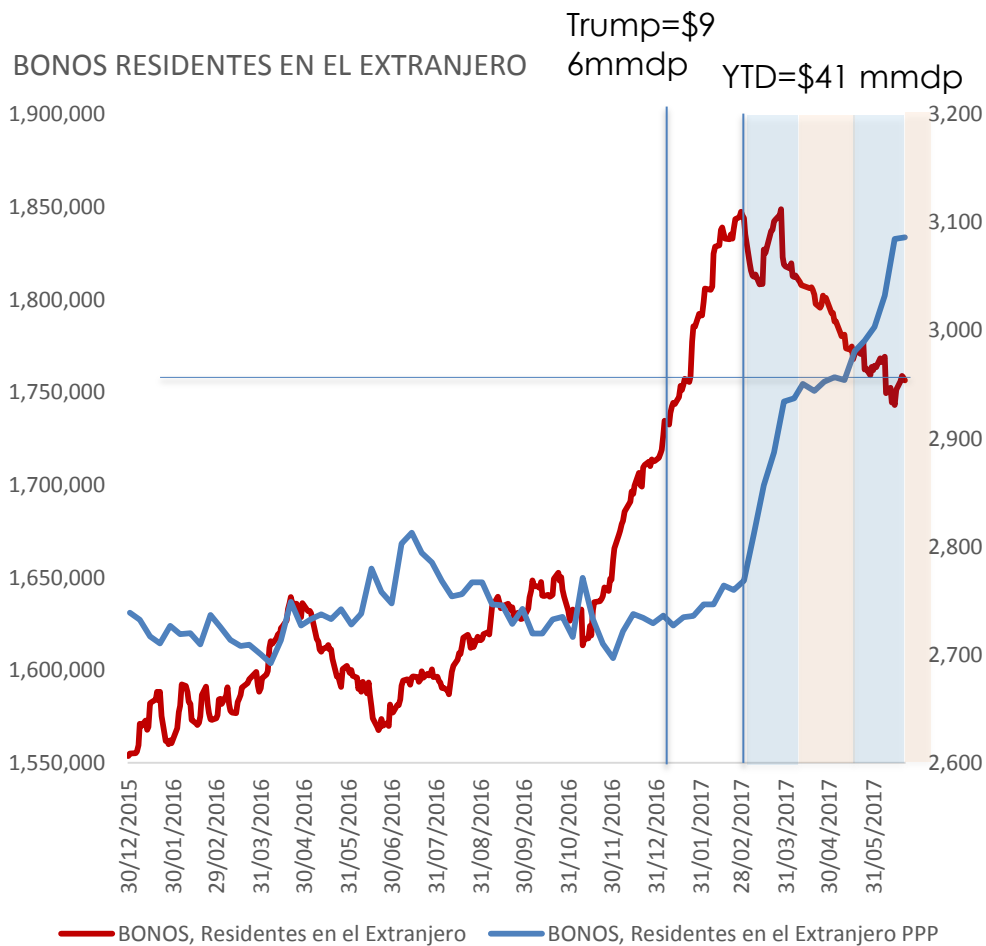
Movimiento del Dólar frente a monedas principales



Retornos spot



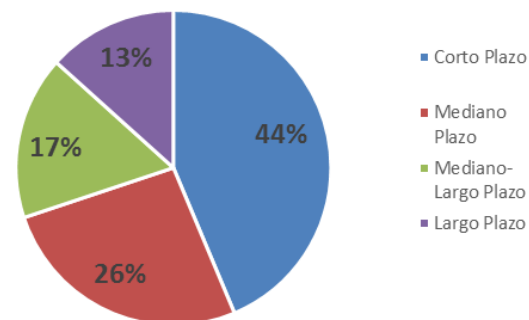
Información Banxico: EXTRANJEROS



Movimientos YTD:

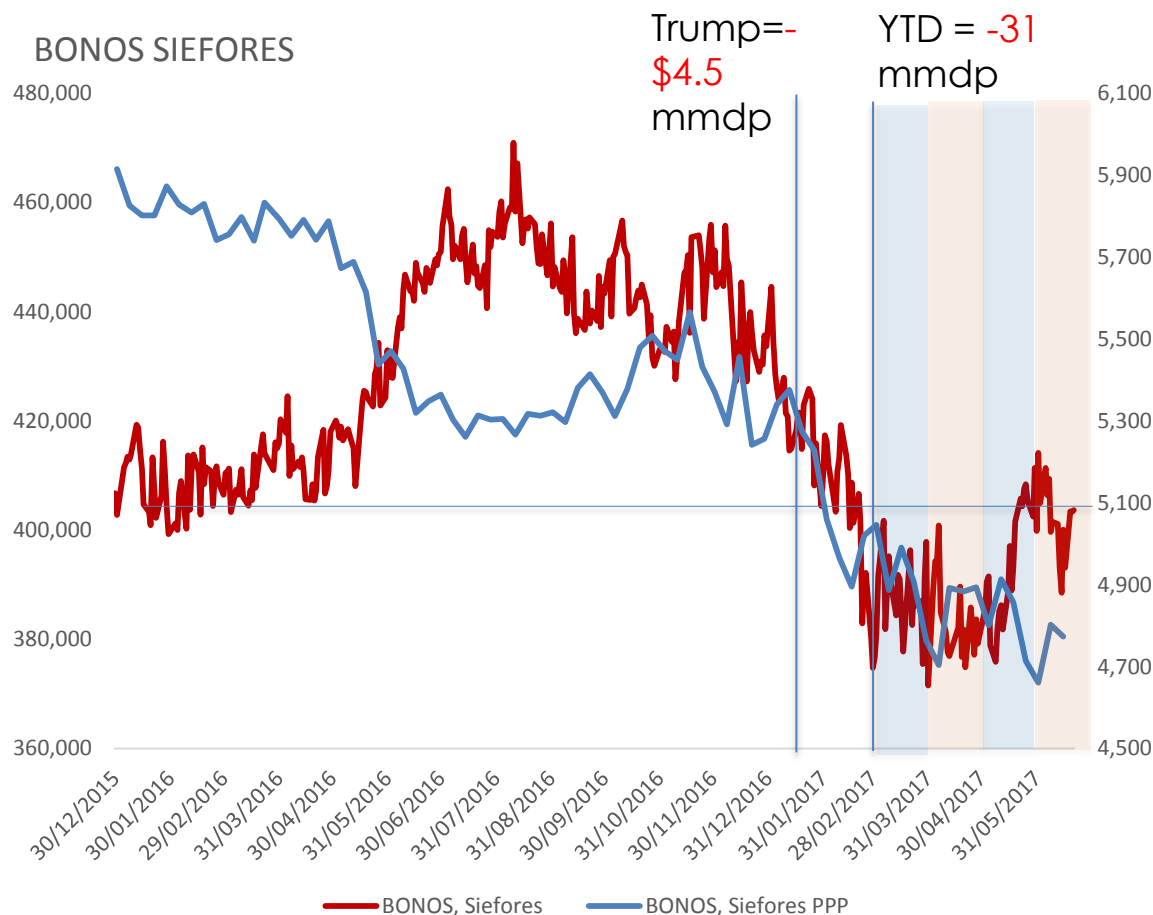
Plazo	Ult Monto	Cambio Monto	Cambio (%)
1-3 años	767,034.91	-142,351.76	-15.65%
5-10 años	460,368.42	48,112.60	11.67%
10-20 años	294,813.39	83,013.24	39.19%
20-30 años	234,196.82	54,962.59	30.67%

Distribución actual:



Fuente: Banxico (información al 23-06-17).

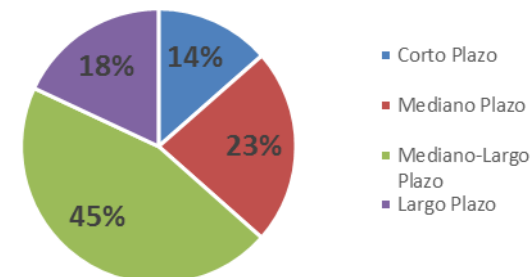
Información Banxico: SIEFORES



Movimientos YTD:

Plazo	Ult Monto	Cambio Monto	Cambio (%)
1-3 años	53,920.80	-65,211.01	-54.74%
5-10 años	91,547.96	13,995.28	18.05%
10-20 años	180,931.58	-44,817.71	-19.85%
20-30 años	71,882.20	-14,483.80	-16.77%

Distribución actual:



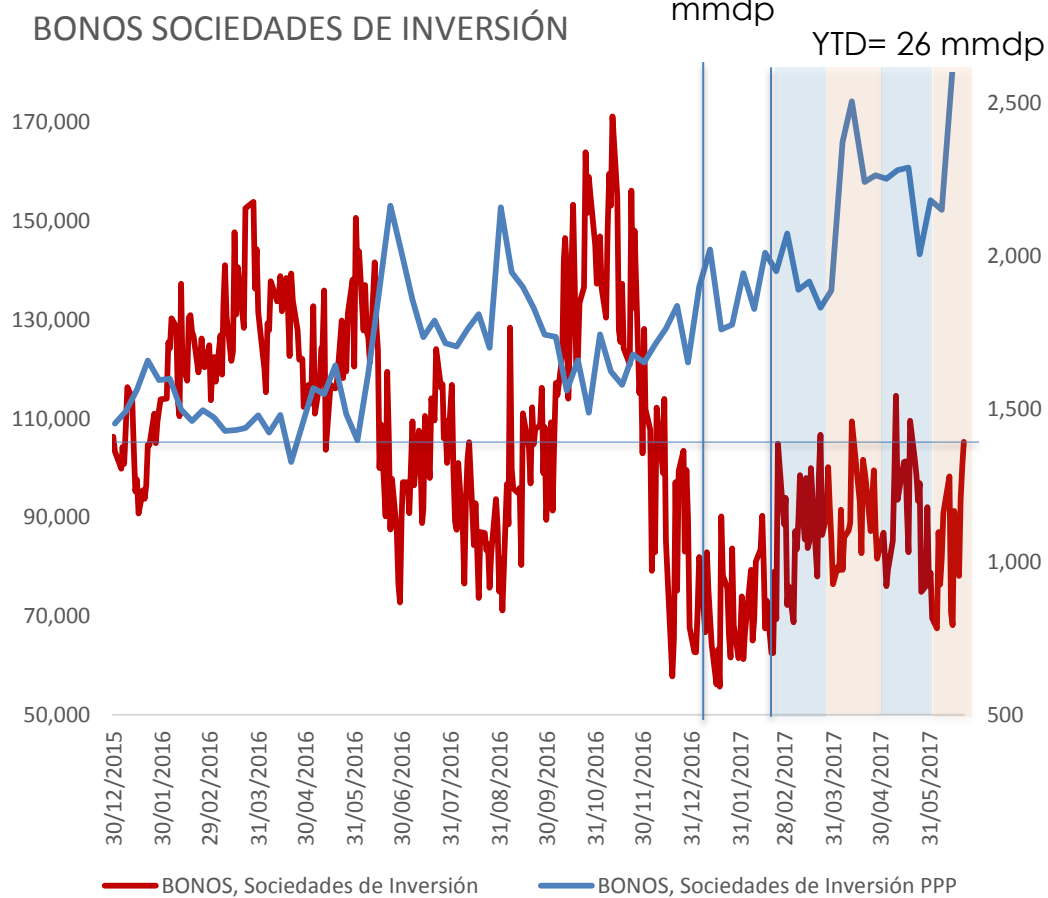
Fuente: Banxico (información al 23-06-17).

Información Banxico: Sociedades de Inversión



Trump= -\$103
mmdp

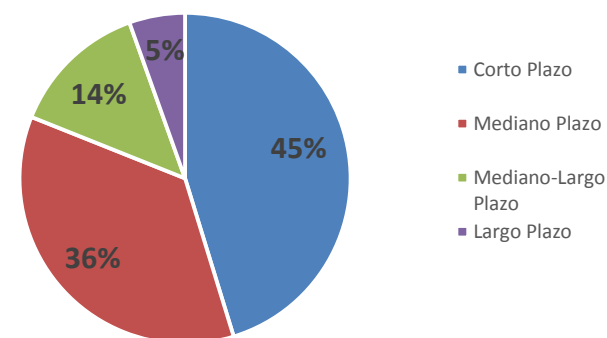
YTD= 26 mmdp



Movimientos YTD:

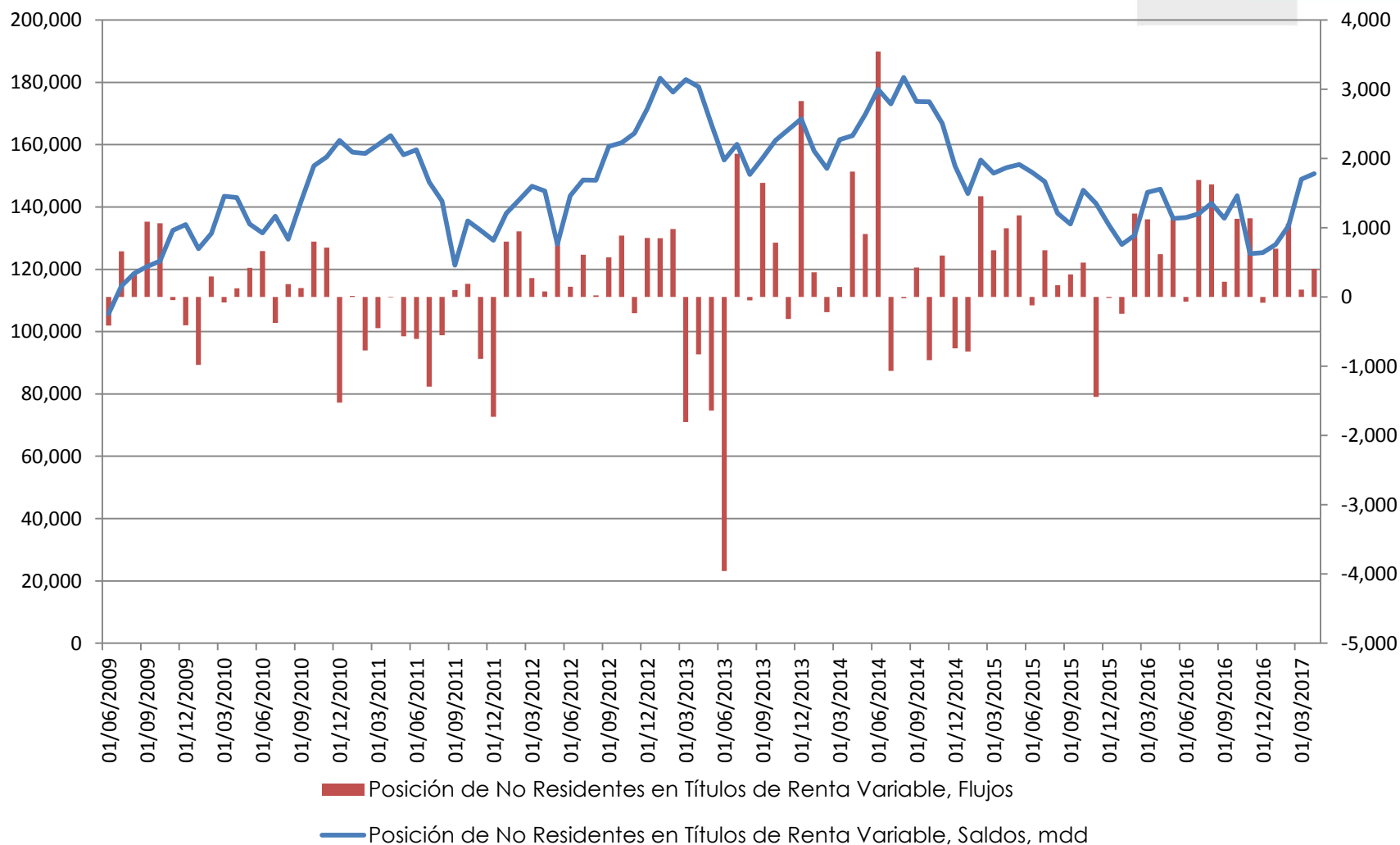
Plazo	Ult Monto	Cambio Monto	Cambio (%)
1-3 años	30,846.88	-107,948.32	-77.78%
5-10 años	24,403.55	4,480.38	22.49%
10-20 años	9,197.22	4,400.00	91.72%
20-30 años	3,720.85	2,553.28	218.68%

Distribución actual:



Fuente: Banxico (información al 23-06-17).

Expectativas Financieras

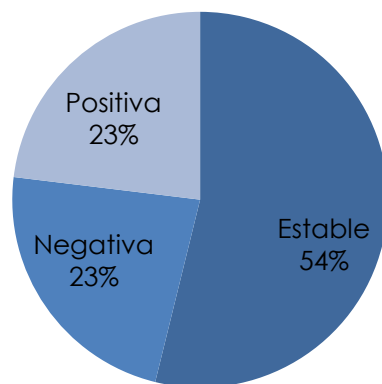


Fuente: Banxico.

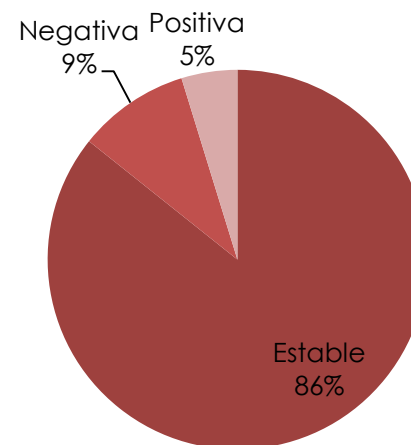
Expectativas Económicas



Perspectiva de Países Emergentes: Moodys

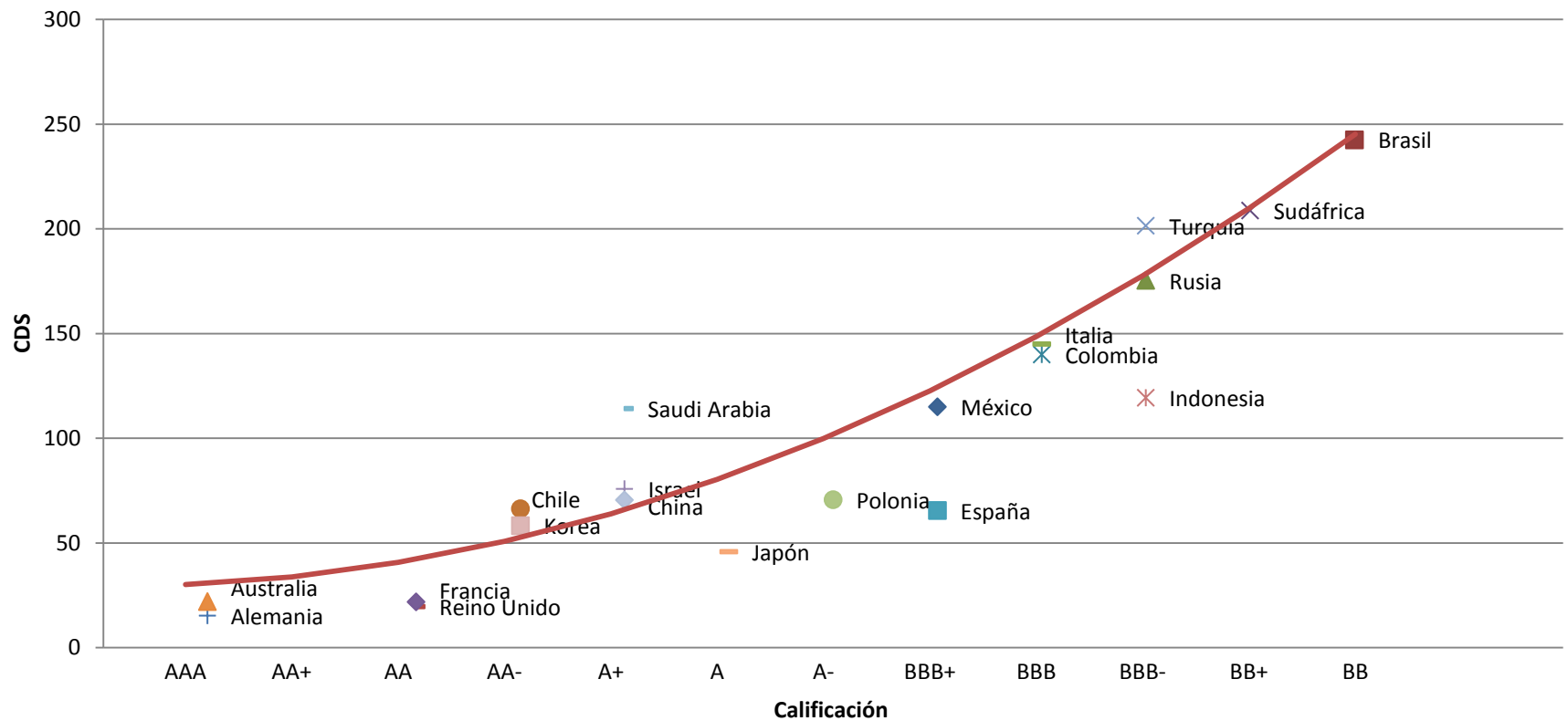


Perspectiva de Países Avanzados: Moodys



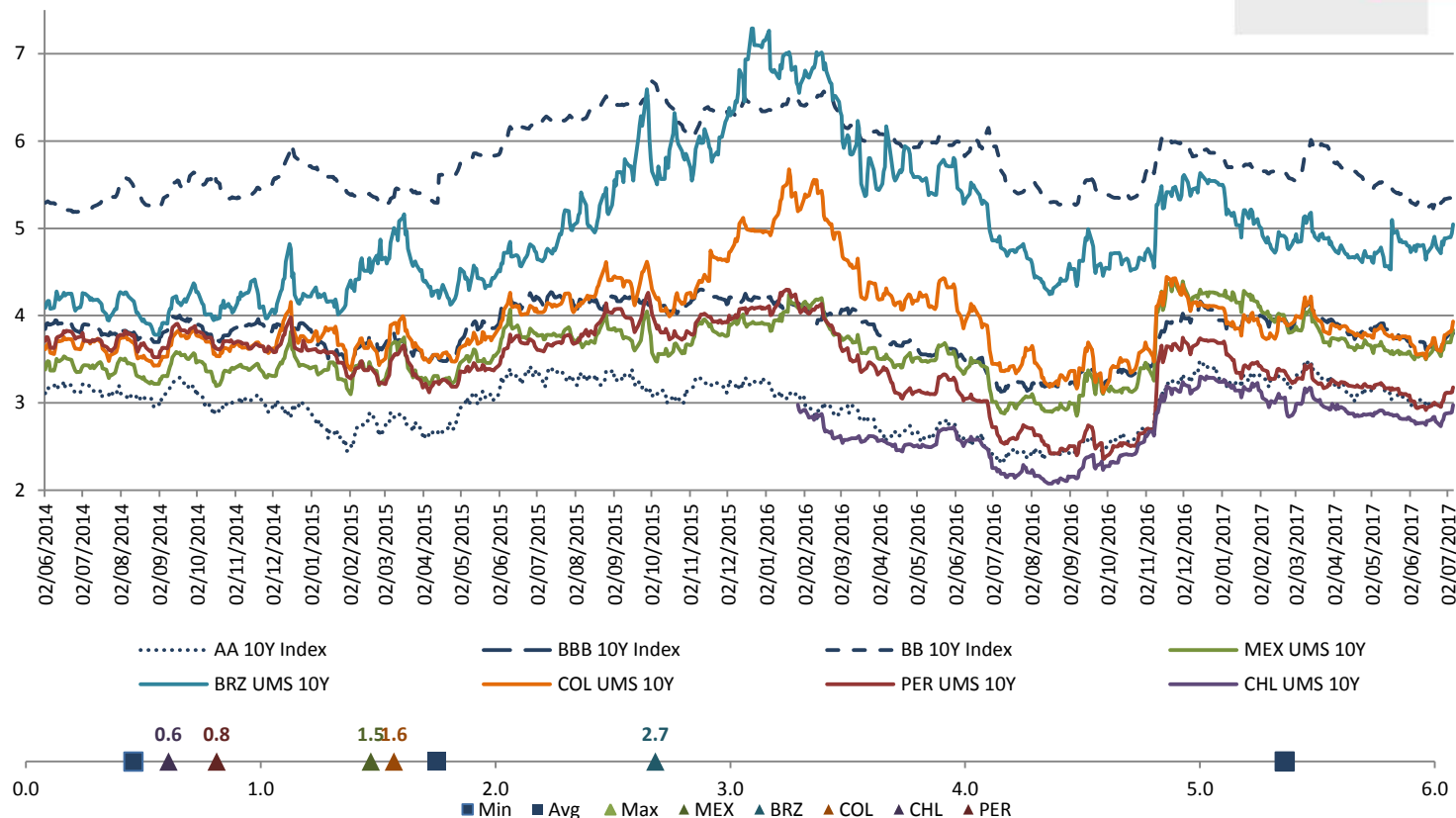
1. En el primer gráfico se muestra el porcentaje de países emergentes con perspectiva estable, positiva y negativa de acuerdo a la calificadoradora Moodys. Los países que se consideraron como emergentes son: Argentina, Brasil, Chile, China, Colombia, India, México, Panamá, Perú, Singapur, Eslovaquia, Tailandia, Venezuela.
2. En el segundo gráfico se muestra el porcentaje de países avanzados con perspectiva estable, positiva y negativa de acuerdo a la calificadoradora Moodys. Los países que se consideraron como avanzados son: Austria, Bélgica, Dinamarca, Finlandia, Francia, Alemania, Grecia, Islandia, Irlanda, Italia, Japón, Holanda, Noruega, Portugal, Corea del Sur, España, Suecia, Suiza, Taiwán, Reino Unido y Estados Unidos.

Expectativas Financieras



Expectativas Financieras

UMS 10 Year vs. AA, BBB, BB Corporate Indices



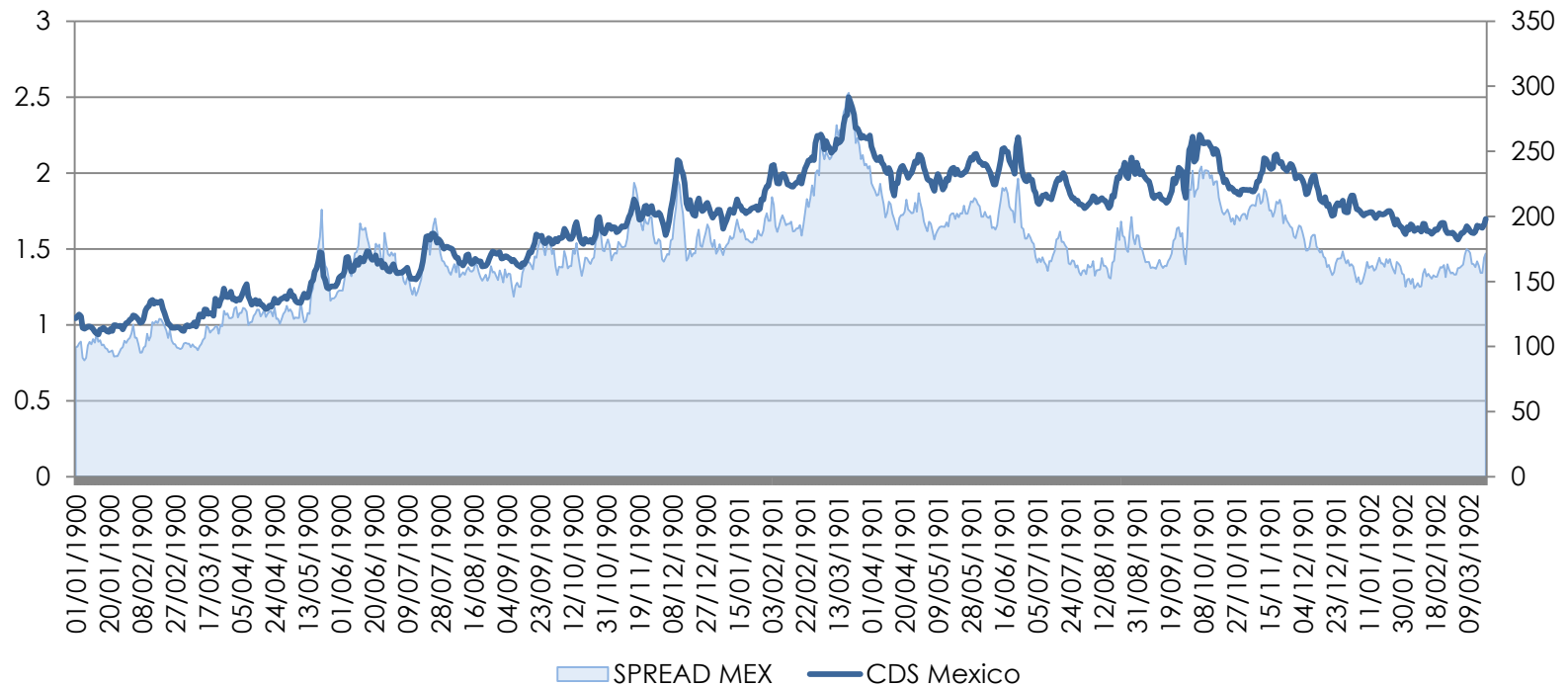
Fuente: Elaborado por la Gerencia Sr. de Coordinación de Inversiones del Infonavit con datos de Bloomberg

1. En el primer gráfico se muestra el movimiento de la tasa de rendimiento de los UMS de 10 años histórico de países seleccionados de América Latina.
2. En el segundo gráfico, se muestra el spread de los UMS de 10 años de los países de América Latina respecto a los certificados del Tesoro de Estados Unidos.

Expectativas Financieras

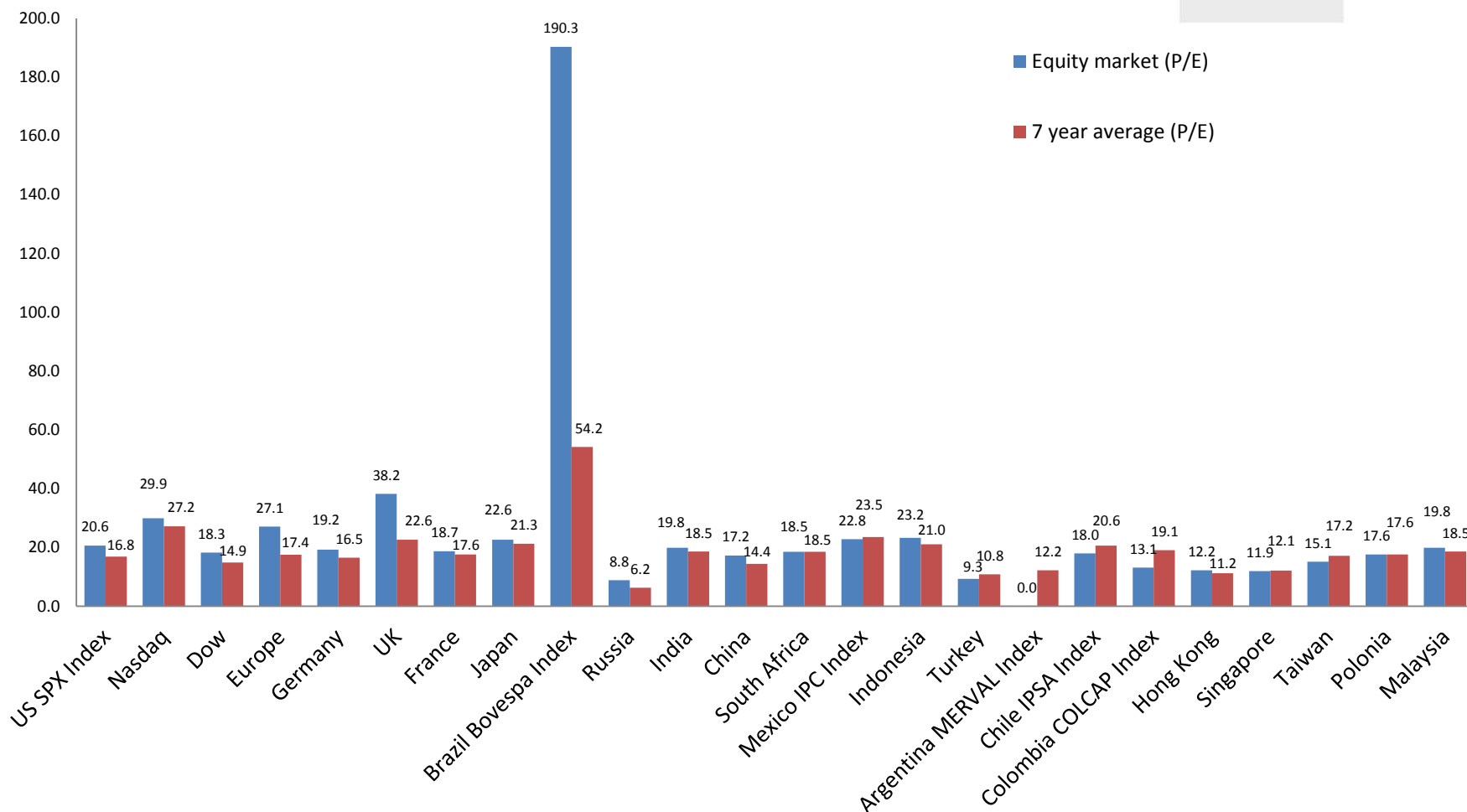


Mexico 10Y CDS vs (UMS10Y - 10Y US Note) Spread



Fuente: Elaborado por Gerencia Sr. de Coordinación de Inversiones del Infonavit con datos de Bloomberg

Expectativas Financieras

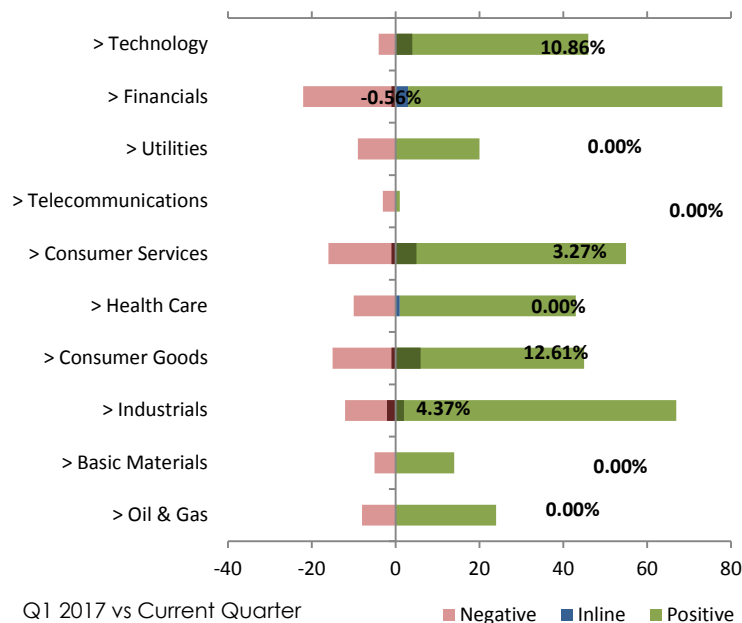


Fuente: Elaborado por la Gerencia Sr. de Coordinación de Inversiones del Infonavit con datos de Bloomberg

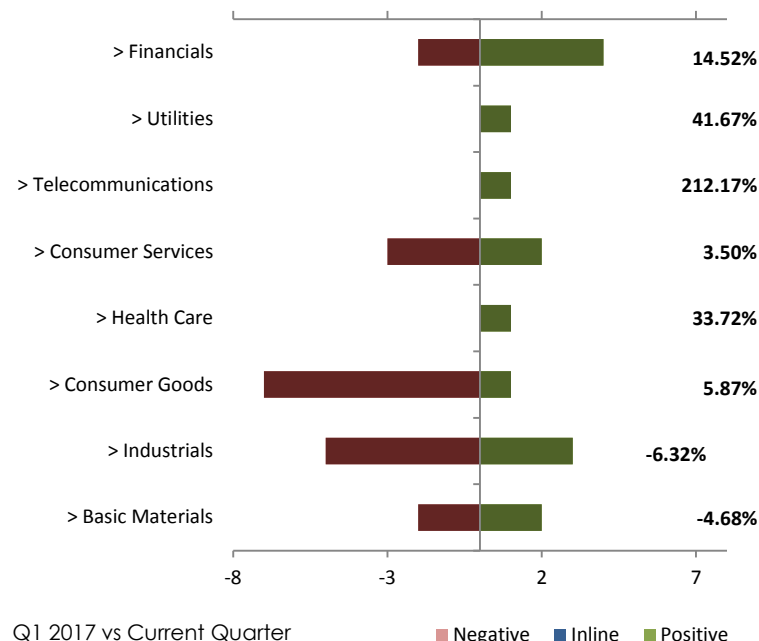
Expectativas Financieras



S&P 500 Index: Earnings Aggregate Surprise



Mexico IPC Index: Earnings Aggregate Surprise



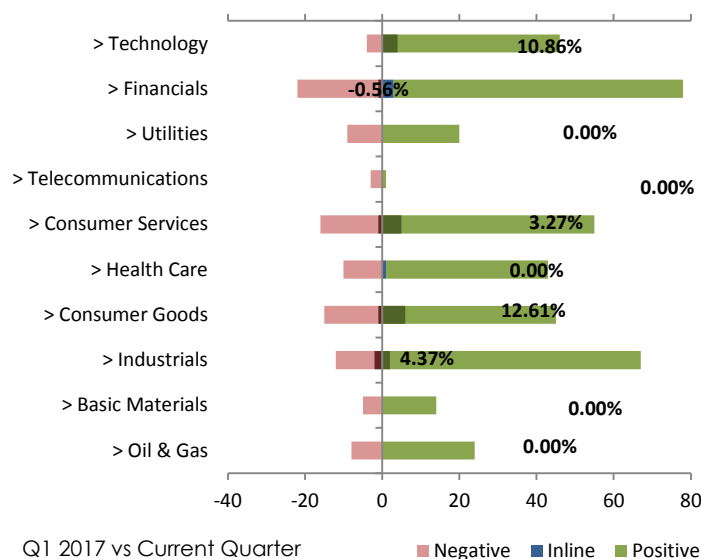
Fuente: Elaborado por la Gerencia Sr. de Coordinación de Inversiones del Infonavit con datos de Bloomberg

1. En el primer gráfico se muestran las sorpresas (positivas y negativas) del trimestre actual (color fuerte) y el cuarto trimestre de 2016 (color claro) y el porcentaje agregado de la sorpresa de las 498 empresas que se incluyen en el S&P 500.
2. En el segundo gráfico se muestran las sorpresas (positivas y negativas) del trimestre actual (color fuerte) y el cuarto trimestre de 2016 (color claro) y el porcentaje agregado de la sorpresa de las 35 empresas que se incluyen en el IPC.

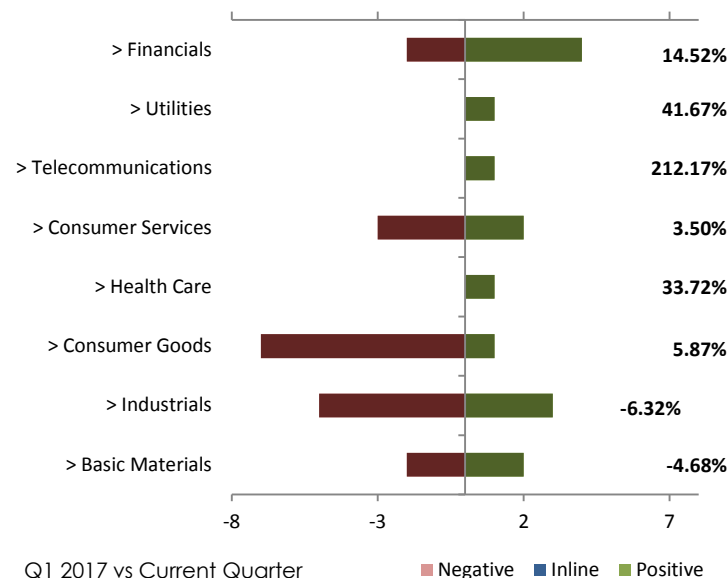
Expectativas Financieras



S&P 500 Index: Earnings Aggregate Surprise



Mexico IPC Index: Earnings Aggregate Surprise



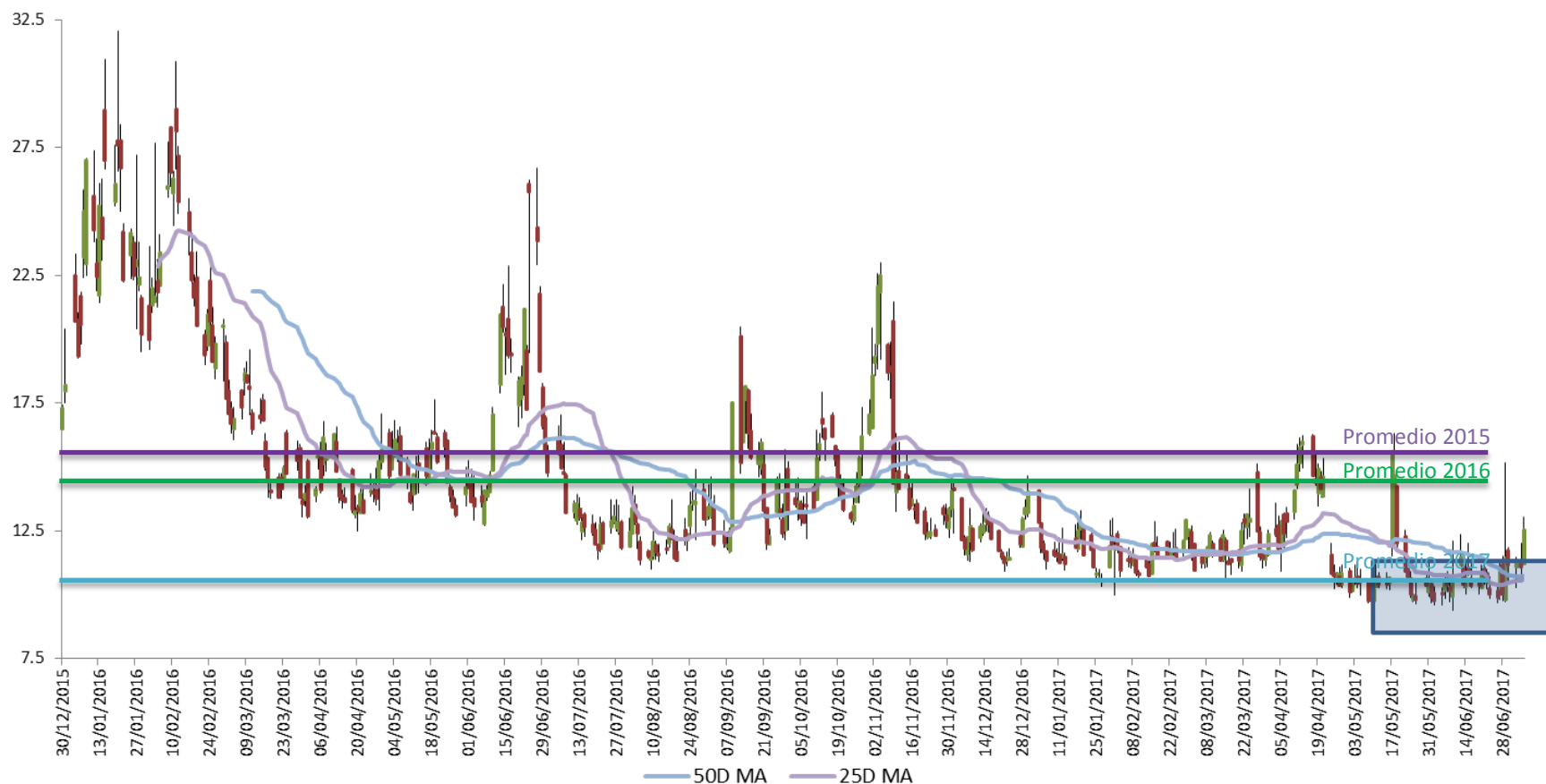
Fuente: Elaborado por la Gerencia Sr. de Coordinación de Inversiones del Infonavit con datos de Bloomberg

1. En el primer gráfico se muestran las sorpresas (positivas y negativas) del trimestre actual (color fuerte) y el cuarto trimestre de 2016 (color claro) y el porcentaje agregado de la sorpresa de las 498 empresas que se incluyen en el S&P 500.
2. En el segundo gráfico se muestran las sorpresas (positivas y negativas) del trimestre actual (color fuerte) y el cuarto trimestre de 2016 (color claro) y el porcentaje agregado de la sorpresa de las 35 empresas que se incluyen en el IPC.

Expectativas Financieras



VIX Index Movement



Expectativas Financieras



Encuesta Citibanamex

Fecha: 5 de julio de 2016

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN

Porcentaje										
Participantes	Junio 2016	Subyacente Junio 2016	Julio 2016	Subyacente Julio 2016	Próximos 12 meses	2016	Subyacente 2016	2017	Subyacente 2017	Inflación Promedio anual 2018-2022
Banamex	0.13	0.28	0.37	0.23	3.47	3.10	3.21	3.51	3.56	3.60
BAML	0.10	0.26	0.36	0.26	3.47	3.28	3.33	3.35	3.48	3.20
Banorte-IXE	0.18	0.27	0.45	0.23	2.48	2.80	3.20	3.00	3.00	3.00
Barclays	0.16	0.27	0.29	0.22	3.40	3.10	3.40	3.50	3.30	3.20
BBVA Bancomer	0.18	0.27	0.35	0.24	3.93	3.34	3.18	3.47	3.32	3.40
BNP-Paribas	0.13	0.29	0.29	0.30	3.11	3.10	3.00	2.90	2.70	3.20
BX+	0.11	0.27	0.24	0.23	3.49	3.50	3.27	3.20	3.41	3.34
Finamex	0.12	0.27	0.30	0.20	3.49	3.20	3.20	3.40	3.70	3.50
HSBC	0.18	0.28	0.30	0.24	3.54	3.30	3.20	3.40	3.30	3.20
Inves	0.15	0.27	0.29	0.20	3.60	3.20	3.00	3.30	3.00	-
Itaú BBA	0.15	-	-	-	3.00	3.00	-	3.00	-	3.00
JP Morgan	0.17	0.28	0.47	0.32	3.69	3.40	3.70	3.50	3.60	3.00
Multiva	0.13	0.27	0.43	0.23	3.15	3.20	3.40	3.20	3.20	3.30
Nomura	0.09	0.29	0.38	0.22	3.65	3.12	3.24	3.65	3.35	3.30
Old Mutual	0.09	0.22	0.28	0.19	3.45	3.25	3.08	3.28	3.17	3.32
Pro Asset Management	0.15	0.26	0.27	0.16	3.46	2.98	3.10	3.31	2.79	3.20
Prognosis	0.20	0.20	0.38	0.23	3.60	3.20	3.00	3.30	3.10	3.40
Santander	0.16	0.28	0.31	0.20	3.20	2.80	3.30	3.20	3.40	3.40
Scotiabank	0.20	0.30	0.43	0.27	4.07	3.62	3.59	3.86	3.60	3.83
UBS	0.14	0.24	0.14	0.16	3.51	3.05	3.12	3.18	3.22	3.00
Valmex	0.13	0.28	0.25	0.25	3.49	3.04	3.14	3.25	3.17	3.37
Vector	0.16	0.27	0.28	0.24	3.50	3.30	3.50	3.40	3.50	3.70
Promedio	0.15	0.27	0.33	0.23	3.44	3.18	3.25	3.33	3.28	3.31
Mediana	0.15	0.27	0.30	0.23	3.49	3.20	3.20	3.30	3.30	3.30
Dispersión	0.03	0.02	0.08	0.04	0.32	0.20	0.19	0.22	0.26	0.23
Anterior Promedio	0.21	0.24	-	-	3.35	3.12	3.15	3.30	3.24	3.31
Anterior Mediana	0.20	0.23	-	-	3.43	3.13	3.11	3.30	3.21	3.30
Máximo	0.20	0.30	0.47	0.32	4.07	3.62	3.70	3.86	3.70	3.83
	Prognosis / Scotiabank	Scotiabank	JP Morgan	JP Morgan	Scotiabank	Scotiabank	JP Morgan	Scotiabank	Finamex	Scotiabank
Mínimo	0.09	0.20	0.14	0.16	2.48	2.80	3.00	2.90	2.70	3.00
	Nomura / Old Mutual	Prognosis	UBS	Pro Asset Management / UBS	Banorte-IXE	Banorte-IXE / Santander	BNP-Paribas / Inves / Prognosis	BNP-Paribas	BNP-Paribas	Banorte-IXE / Itaú BBA / JP Morgan / UBS

Fuente: Banamex.

Expectativas Financieras



Encuesta Citibanamex Fecha: 5 de julio de 2016

EXPECTATIVAS VARIABLES FINANCIERAS Y PIB

Participantes	Próximo movimiento	Magnitud y Dirección	Tasa de Fondo Bancario 2016	Tasa de Fondo Bancario 2017	Nivel del Tipo de Cambio 2016	Nivel del Tipo de Cambio 2017	PIB 2016	PIB 2017
			Cierre	Cierre	Cierre	Cierre		
Banamex	dic-16	0.25	4.50	5.00	19.00	18.40	2.10	2.70
BAML	dic-16	0.25	4.50	5.00	19.00	19.00	2.30	2.30
Banorte-IXE	sep-16	0.50	5.25	6.00	17.60	17.40	2.30	3.10
Barclays	dic-16	0.25	4.50	5.50	19.70	20.00	1.90	2.10
BBVA Bancomer	dic-16	0.25	4.50	5.00	18.90	18.40	2.60	2.60
BNP-Paribas	ene-17	0.25	4.25	4.50	17.00	16.50	2.00	2.40
BX+	dic-16	0.50	4.75	5.25	18.90	19.58	2.30	2.30
Finamex	sep-16	0.50	4.75	5.25	18.50	18.00	2.00	2.40
HSBC	jun-17	0.25	4.25	4.50	17.50	17.50	2.20	2.70
Invex	-	-	4.25	-	17.85	-	2.10	-
Itaú BBA	mar-17	0.25	4.25	4.75	17.50	17.50	2.10	2.40
JP Morgan	dic-16	0.25	4.50	5.50	18.90	18.20	2.40	2.60
Multiva	sep-16	0.50	5.00	5.50	18.05	17.20	2.30	2.70
Nomura	dic-16	0.25	4.50	5.00	17.50	17.25	2.80	3.00
Old Mutual	dic-16	0.25	4.50	4.50	18.20	17.80	2.32	2.75
Pro Asset Management	dic-16	0.25	4.50	5.00	18.50	-	2.00	2.50
Prognosis	dic-16	0.50	4.75	5.25	18.00	17.50	2.10	2.50
Santander	dic-16	0.25	4.50	5.25	16.80	17.10	2.50	3.00
Scotiabank	oct-16	0.25	4.50	5.50	18.52	18.07	2.35	2.85
UBS	dic-16	0.25	4.50	5.00	18.75	18.25	2.30	2.70
Valmex	sep-16	0.25	4.50	5.00	18.35	17.97	2.60	2.90
Vector	-	-	4.75	5.75	18.75	19.00	1.80	2.20
Promedio	dic-16	0.31	4.56	5.14	18.26	18.03	2.24	2.60
Mediana	dic-16	0.25	4.50	5.00	18.43	17.99	2.30	2.60
Dispersión	-	0.11	0.24	0.40	0.73	0.87	0.25	0.28
Anterior Promedio	sep-16	0.29	4.20	4.85	18.04	17.74	2.36	2.74
Anterior Mediana	sep-16	0.25	4.25	4.75	18.00	17.65	2.35	2.70
Máximo	jun-17	0.50	5.25	6.00	19.70	20.00	2.80	3.10
	HSBC	Banorte-IXE / BX+ / Finamex / Multiva / Prognosis	Banorte-IXE	Banorte-IXE	Barclays	Barclays	Nomura	Banorte-IXE
Mínimo	sep-16	0.25	4.25	4.50	16.80	16.50	1.80	2.10
	Banorte-IXE / Finamex / Multiva / Valmex	-	BNP-Paribas / HSBC / Invex / Itaú BBA	BNP-Paribas / HSBC / Old Mutual	Santander	BNP-Paribas	Vector	Barclays

Fuente: Banamex.

Expectativas Financieras



Encuesta Citibanamex Fecha: 5 de julio de 2017

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN

Porcentaje										
Participantes	Junio 2017	Subyacente Junio 2017	Julio 2017	Subyacente Julio 2017	Proximos 12 meses	2017	Subyacente 2017	2018	Subyacente 2018	Inflación Promedio anual 2019-2023
BAML	0.27	0.33	0.30	0.28	4.05	6.32	5.02	3.74	3.29	3.20
Banorte-IXE	0.28	0.32	0.23	0.29	4.20	5.70	5.10	3.10	3.70	3.50
Barclays	0.29	0.31	0.25	0.20	3.10	6.10	4.80	3.10	3.10	3.20
BBVA Bancomer	0.26	0.30	0.30	0.27	3.81	5.90	4.80	3.89	3.56	3.50
BNP-Paribas	0.25	0.33	0.21	0.29	3.80	6.00	4.85	3.50	3.40	3.00
BX+	0.28	0.32	0.28	0.23	3.82	5.90	4.63	3.85	3.81	3.60
Citibanamex	0.27	0.32	0.28	0.28	3.94	6.00	5.00	4.30	4.20	3.60
CIBanco	0.27	0.30	0.29	0.26	3.76	6.02	4.70	3.85	3.55	3.40
D. Econosignal	0.27	0.31	0.28	0.31	4.30	5.70	5.20	4.00	3.60	3.50
Finamex	0.23	0.30	0.15	0.18	4.00	5.90	4.70	4.25	3.80	3.50
Grupo Bursamétrica	0.28	0.30	0.29	0.29	3.75	5.97	4.86	3.42	3.53	3.54
HSBC	0.29	0.31	0.30	0.24	4.16	6.47	5.07	3.80	3.70	3.50
Invex	0.29	0.31	0.34	0.25	4.18	6.30	4.75	-	-	-
Itaú BBA	0.20	-	-	-	-	5.40	-	3.30	-	3.00
JP Morgan	0.27	0.29	0.20	0.16	3.00	5.90	5.00	3.25	3.10	3.00
MONEX	0.27	0.30	0.30	0.27	3.55	6.05	5.00	3.57	3.50	3.50
Multiva	0.27	0.30	0.31	0.27	3.98	6.21	4.90	4.04	3.80	4.40
Nomura	0.27	0.31	0.27	0.27	3.50	6.01	4.63	3.55	3.31	3.30
Pro Asset Management	0.29	0.30	0.17	0.22	4.23	5.94	4.91	4.31	3.69	3.65
Prognosis	0.32	0.32	0.45	0.28	3.77	5.75	4.90	3.70	3.30	3.50
Santander	0.27	0.30	0.13	0.29	3.15	5.63	4.90	3.83	3.83	3.30
UBS	0.28	0.31	0.27	0.22	3.76	6.24	4.96	3.72	3.33	3.00
Valmex	0.29	0.33	0.36	0.30	3.80	6.08	5.10	3.80	3.73	3.52
Promedio	0.27	0.31	0.27	0.26	3.80	5.98	4.90	3.72	3.56	3.42
Mediana	0.27	0.31	0.28	0.27	3.81	6.00	4.90	3.77	3.56	3.50
Dispersión	0.02	0.01	0.07	0.04	0.36	0.24	0.16	0.35	0.27	0.31
Anterior Promedio	0.22	0.29	-	-	3.75	5.94	4.88	3.78	3.64	3.50
Anterior Mediana	0.22	0.30	-	-	3.77	5.90	4.90	3.80	3.70	3.50
Máximo	0.32	0.33	0.45	0.31	4.30	6.47	5.20	4.31	4.20	4.40
	Prognosis	BAML / BNP-Paribas / Valmex	Prognosis	D.Econosignal	D.Econosignal	HSBC	D.Econosignal	Pro Asset Management	Citibanamex	Multiva
Mínimo	0.20	0.29	0.13	0.16	3.00	5.40	4.63	3.10	3.10	3.00
	Itaú BBA	JP Morgan	Santander	JP Morgan	JP Morgan	Itaú BBA	BX+ / Nomura	Banorte-IXE / Barclays	Barclays / JP Morgan	BNP-Paribas Itaú BBA / JP Morgan / UBS

Expectativas Financieras



Encuesta Citibanamex Fecha: 5 de julio de 2017

EXPECTATIVAS VARIABLES FINANCIERAS Y PIB

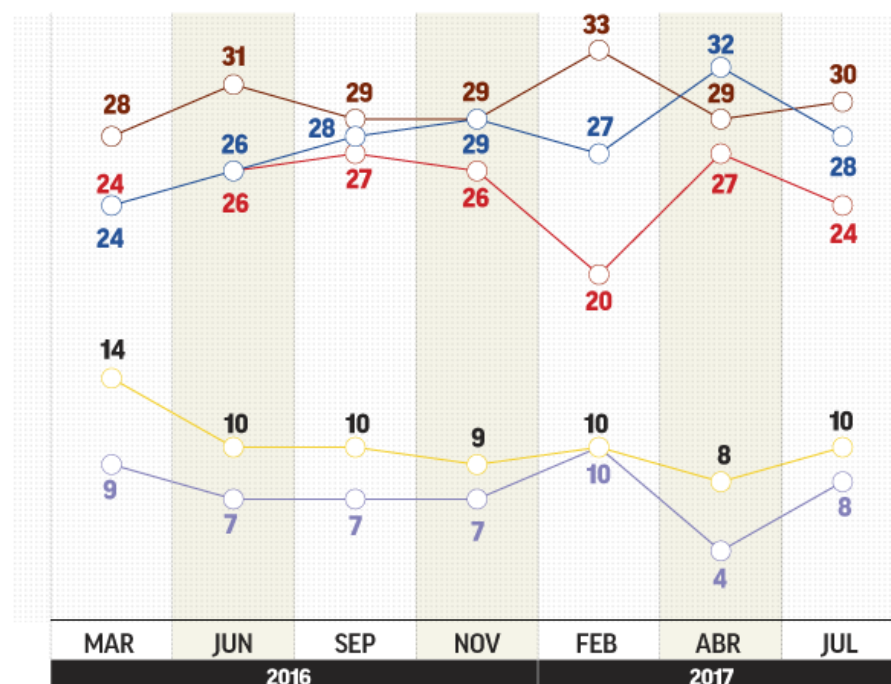
Participantes	Próximo movimiento	Magnitud y Dirección	Tasa de Fondo Bancario 2017 Cierre	Tasa de Fondo Bancario 2018 Cierre	Nivel del Tipo de Cambio 2017 Cierre	Nivel del Tipo de Cambio 2018 Cierre	PIB 2017	PIB 2018
BAML	ago-18	-0.50	7.00	6.00	19.50	20.00	1.8	1.3
Banorte-IXE	ago-18	-0.25	7.00	6.50	19.50	-	1.6	2.5
Barclays	-	-	7.00	7.00	18.50	19.25	2.3	2.5
BBVA Bancomer	sep-18	-0.50	7.00	6.00	18.70	17.70	1.6	2.0
BNP-Paribas	feb-18	-0.25	7.00	5.00	18.00	18.20	1.5	2.0
BX+	jun-18	-0.25	7.00	6.75	18.20	18.00	1.9	2.0
Citibanamex	-	-	7.00	7.00	18.00	18.00	1.7	2.5
CIBanco	feb-18	-0.25	7.00	6.50	18.50	18.20	2.0	2.5
D.Econosignal	sep-17	0.25	7.25	7.00	17.80	17.00	1.8	1.7
Finamex	feb-18	-0.25	7.00	6.25	18.50	17.70	2.0	2.2
Grupo Bursamétrica	sep-17	0.25	7.25	7.25	18.92	18.82	1.9	2.4
HSBC	dici-18	-0.25	7.00	7.00	17.90	17.60	2.1	2.5
Invex	-	-	7.00	-	19.00	-	1.9	-
Itaú BBA	jul-18	-0.25	7.00	6.50	18.50	18.50	2.0	2.1
JP Morgan	ene-19	-0.25	7.00	7.00	18.50	18.75	2.0	2.2
MONEX	-	-	7.00	7.00	19.00	18.50	2.0	2.5
Multiva	sep-17	0.25	7.25	-	19.50	-	2.0	2.3
Nomura	ago-18	-0.25	7.00	6.75	18.00	18.00	2.2	2.0
Pro Asset Management	ene-18	-0.25	7.00	7.00	19.50	-	1.8	1.8
Prognosis	sep-18	-0.25	7.00	6.50	18.50	18.00	2.0	2.2
Santander	jun-18	-0.25	7.00	6.50	18.00	18.00	2.2	2.2
UBS	-	-	-	-	19.25	22.14	1.9	2.0
Valmex	feb-18	-0.25	7.00	6.50	18.50	18.85	1.8	2.2
Promedio	may-18	-0.19	7.03	6.60	18.62	18.48	1.9	2.2
Mediana	jun-18	-0.25	7.00	6.63	18.50	18.20	1.9	2.2
Dispersión	-	0.22	0.09	0.52	0.56	1.11	0.2	0.3
Anterior Promedio	jun-17	0.25	7.22	7.09	18.93	18.77	1.9	2.2
Anterior Mediana	jun-17	0.25	7.25	7.00	18.70	18.50	2.0	2.2
Máximo	ene-19	0.25	7.25	7.25	19.50	22.14	2.3	2.5
	JP Morgan	D.Econosignal / Grupo Bursamétrica / Multiva	D.Econosignal / Grupo Bursamétrica / Multiva	Grupo Bursamétrica	BAML / Banorte-IXE / Multiva / Pro Asset Management	UBS	Barclays	-
Mínimo	sep-17	-0.50	7.00	5.00	17.80	17.00	1.50	1.30
	D.Econosignal / Grupo Bursamétrica / Multiva	BAML / BBVA Bancomer	-	BNP-Paribas	D.Econosignal	D.Econosignal	BNP-Paribas	BAML

Fuente: Citibanamex.

Expectativas Electorales



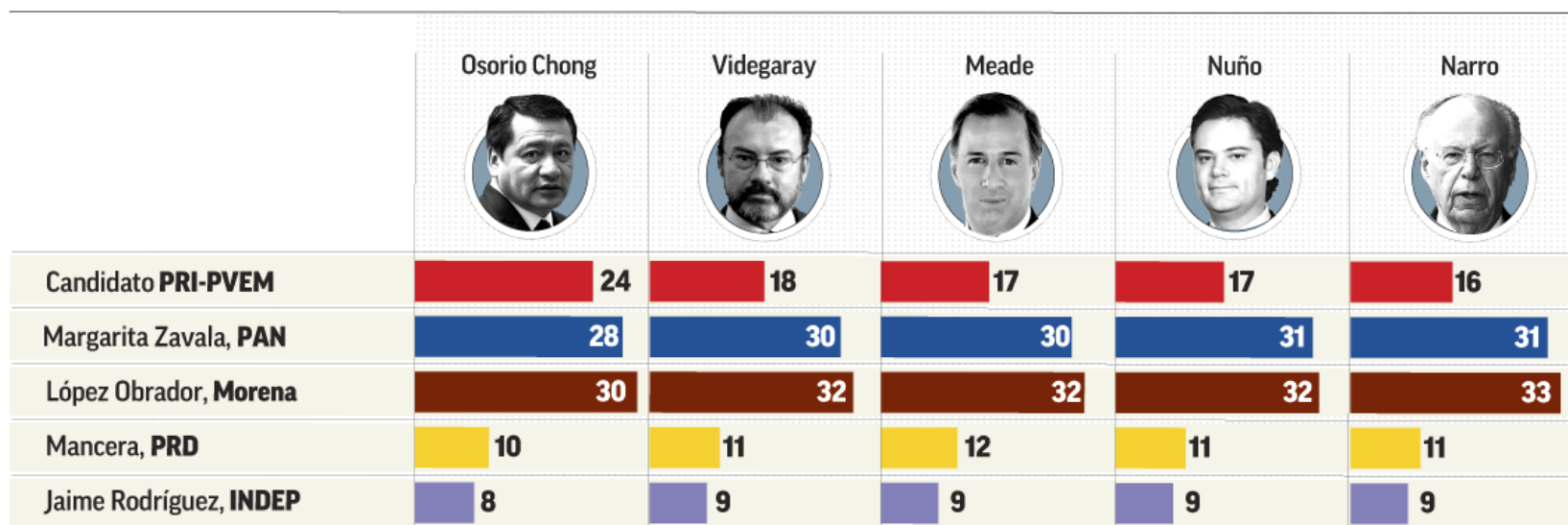
México



Expectativas Electorales



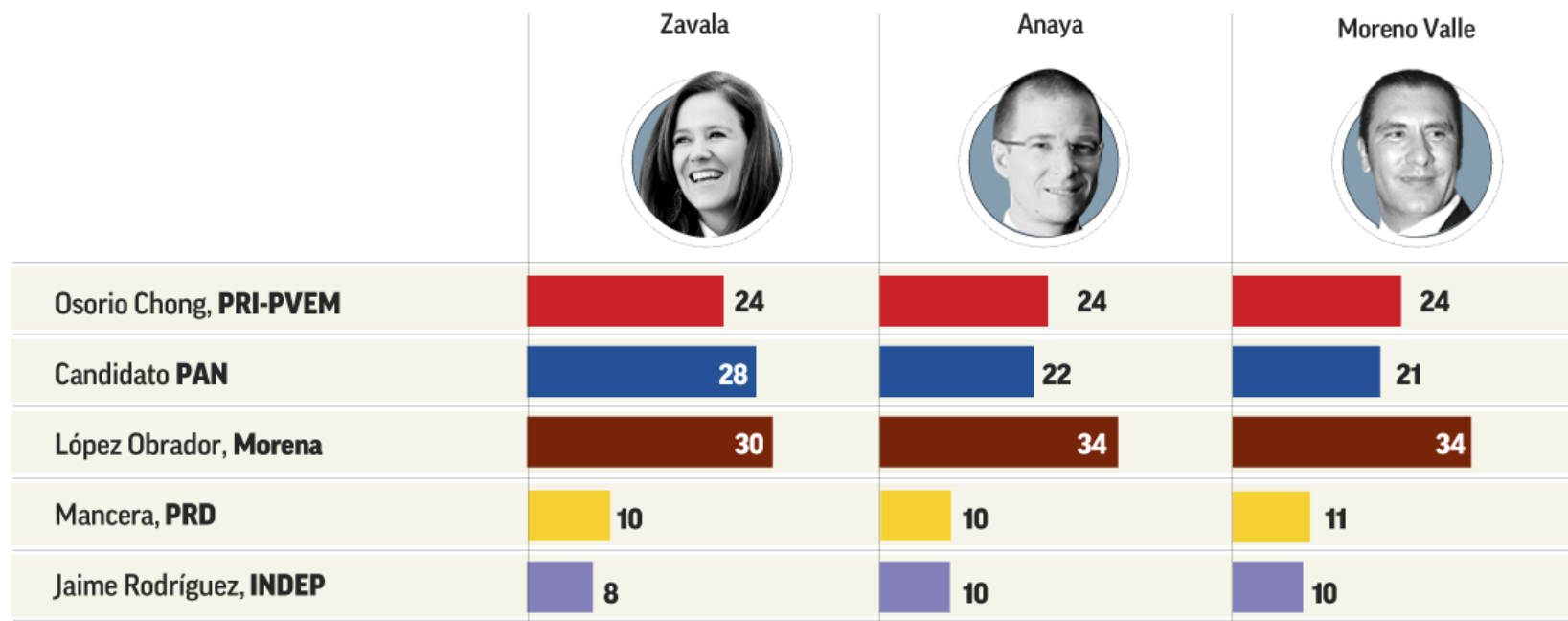
México



Expectativas Electorales



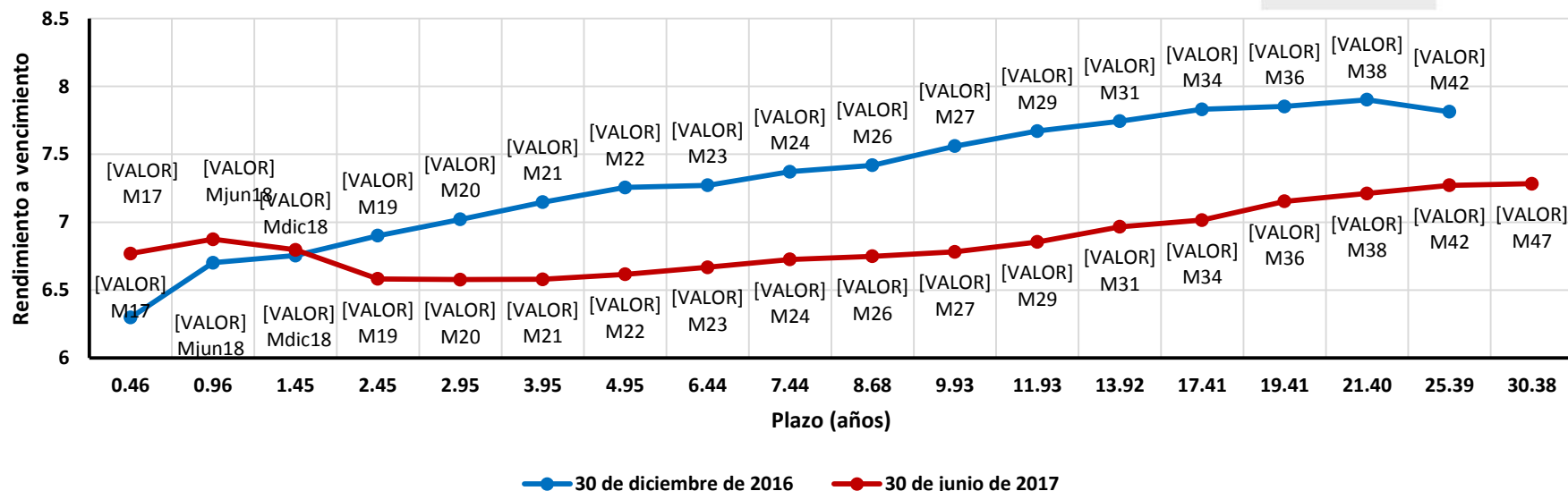
México



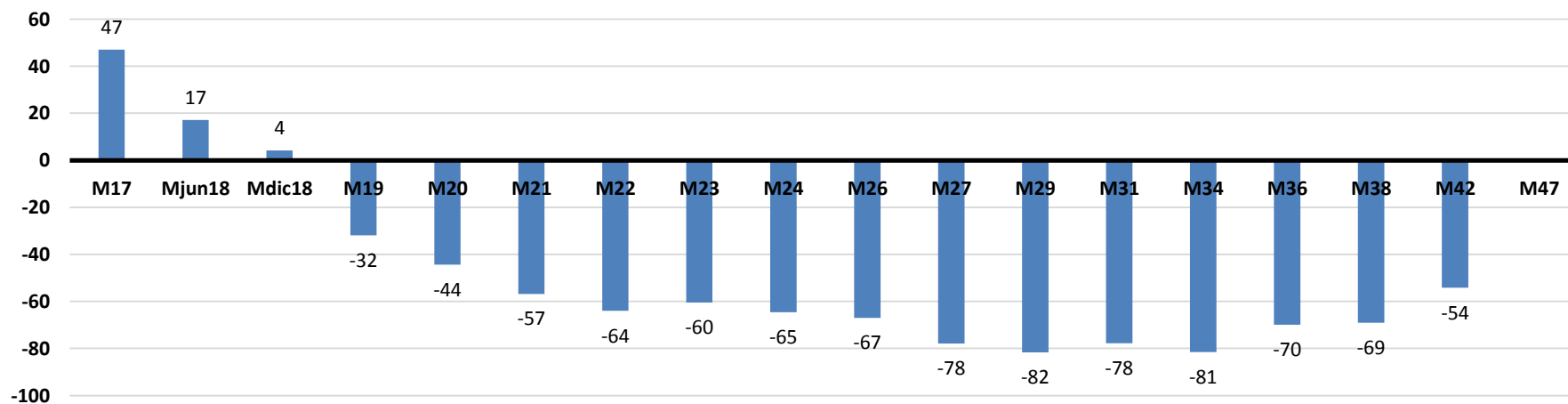
Estructura de tasas MBONOS



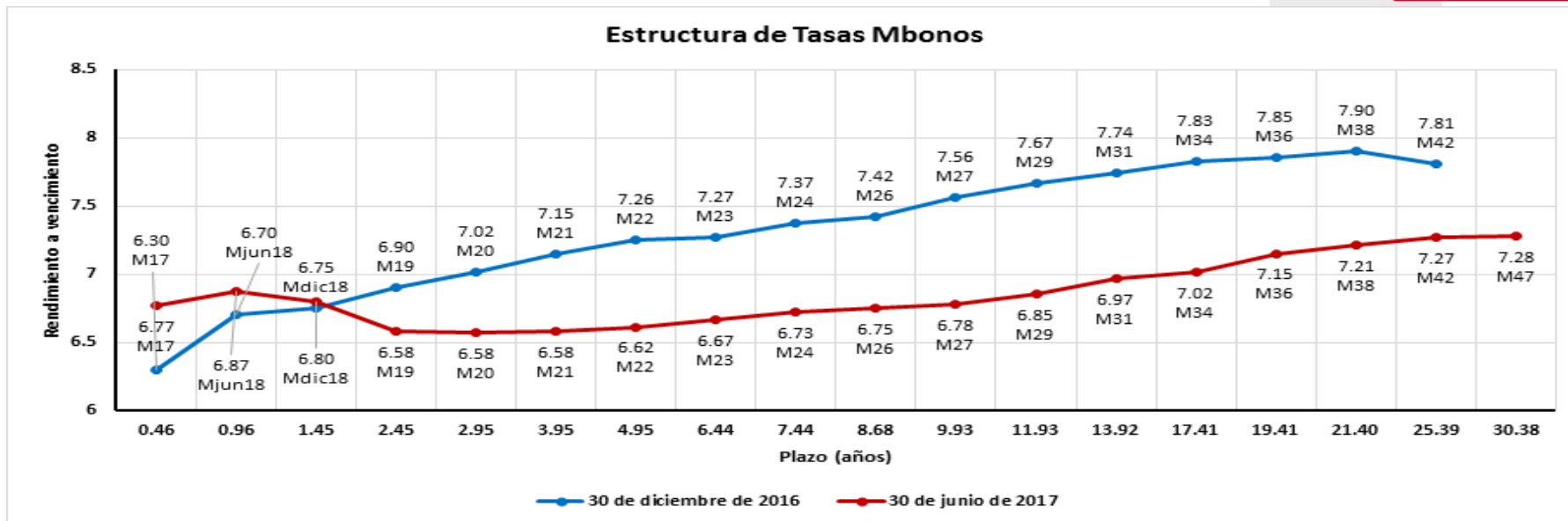
Estructura de Tasas Mbonos



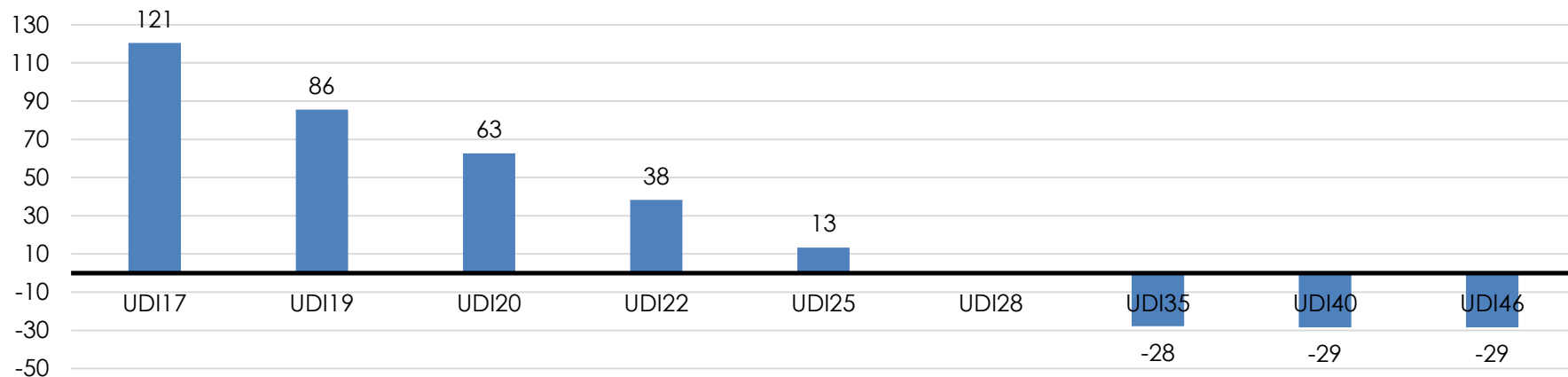
Movimientos Estructura de Mbonos (puntos base)



Estructura de tasas UDIBONOS



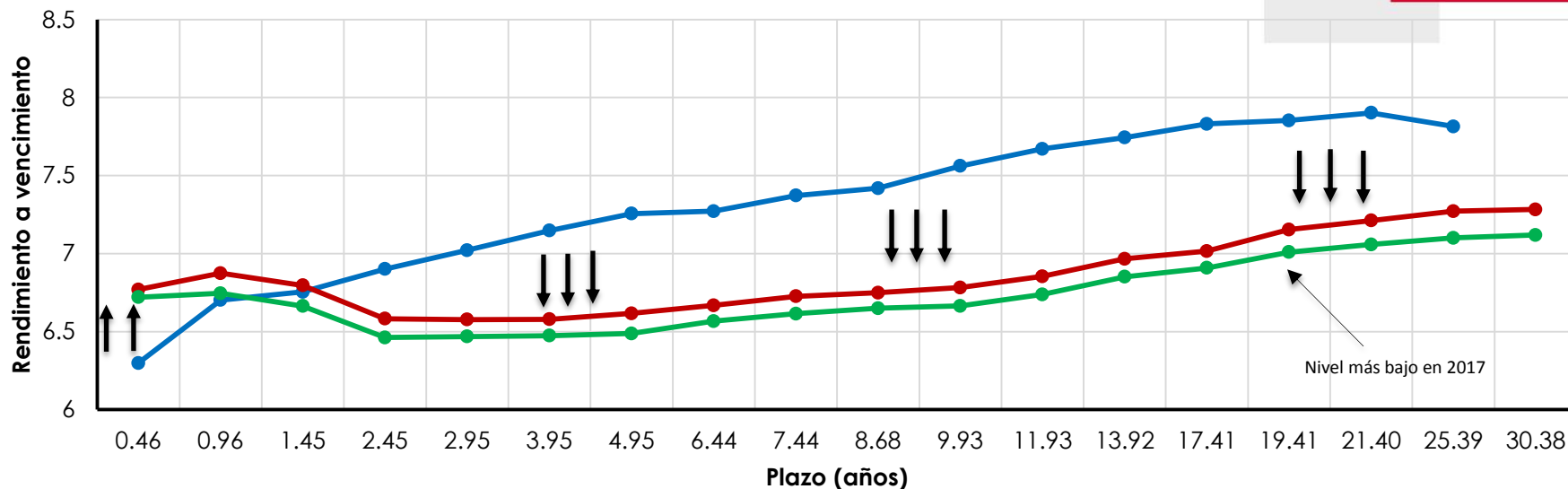
Movimientos Estructura de Udibonos (puntos base)



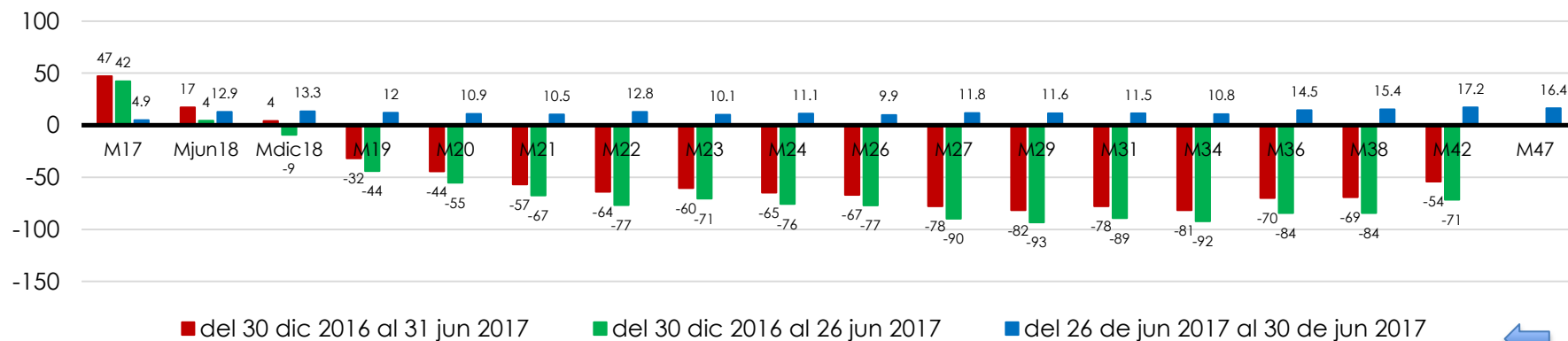
Estructura de tasas MBONOS



Estructura de Tasas Mbonos



Movimientos Estructura de Mbonos (puntos base)



ANEXOS

[Informe del FANVIT](#)

Resultado de Gestión FANVIT al 30 de junio de 2017



30-jun-2017

	2016		2017		Junio 2017		Día		Duración	
	Resultado (mdp)	Rendimiento *	Resultado (mdp)	Rendimiento *	Resultado (mdp)	Rendimiento *	MtM (mdp)	Resultado (mdp)	(años)	
FANVIT										
Renta Fija	↑	51.7	1.7% ↑	5,245.6	11.5% ↑	1,927.0	23.5%	105,837 ↓	(-) 142.8	5.16
Renta Variable	↑	180.0	13.7% ↑	42.4	2.4% ↑	55.6	8.0%	8,842 ↑	61.9	0.61
MexDer	↓	(-) 2.2	-1.7% →	0.0	0.0%	0	0.0%	0	0	
Divisas	↑	1.7	↓	(-) 0.1	↓	(-) 0.0		1 ↑	0.0	0.00
Reporto	↑	197.1	4.4% ↑	139.2	6.6% ↑	45.5	7.5%	10,255 ↑	2.0	0.00
Resultado	↑	428.3 ↑	2.42% ↑	5,427.0 ↑	10.66% ↑	2,028.1 ↑	21.81%	124,934 ↓	-78.9	4.41
Gastos		273.8		148.2		28.45			0.70	
Resultado Neto	↑	154.46 ↑	1.93% ↑	5,278.80 ↑	10.36% ↑	1,999.70 ↑	21.52%	↓	-79.60	

Cálculos realizados por la Gerencia Sr de Riesgos Financieros

* TWRR: Tasa de rendimiento ponderada por tiempo (Time weighted rate of return)

Cifras en millones de pesos y porcentaje al 30 de junio de 2017.
Fuente: Coordinación General de Riesgos

- Al 2017, el FANVIT presentó un rendimiento de 10.66% y un resultado de 5,427 mdp.

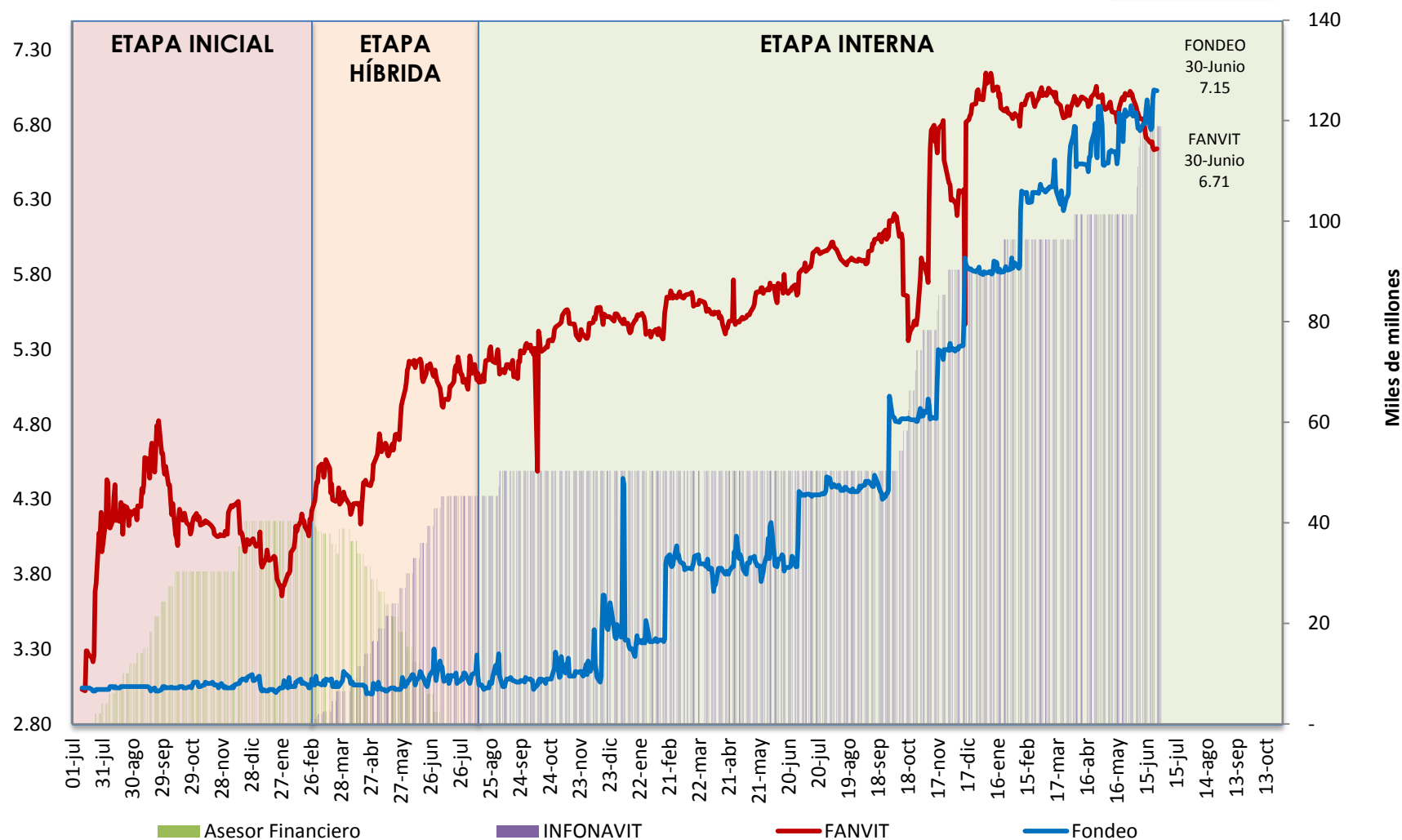
Ingresos generados en la gestión del FANVIT

al 30 de junio de 2017



Fuente: Elaborado por la Gerencia Sr. de Coordinación de Inversiones del Infonavit con datos al 30 de junio de 2017.

Tasa de rendimiento a vencimiento (YTM %) al 30 de junio de 2017



Cartera FANVIT al 30 de junio de 2017



			< 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	10 a 20 años	20 a 30 años	> 30 años	Total	% Activo	% Cartera
Portafolio Deuda y Capitales	Deuda	Gubernamental Fijo	0	0	2,897	7,837	8,157	2,692	1,090	22,673	31.8	18.2
		Udis	500	5,234	5,550	3,086	3,305	3,860	0	21,534	30.2	17.3
		Revisable	0	13,570	13,118	408	0	0	0	27,096	38.0	21.7
		Total Gubernamental	500	18,803	21,565	11,331	11,462	6,551	1,090	71,303	100.0	57.2
		Corporativa Fijo	6,272	0	1,149	10,606	1,058	2,033	0	21,118	76.7	17.0
		Udis	0	340	0	566	0	1,265	0	2,171	7.9	1.7
		Revisable	693	1,363	1,784	72	0	0	327	4,238	15.4	3.4
		Total Corporativo	6,965	1,702	2,933	11,243	1,058	3,299	327	27,527	100.0	22.1
		Estructurados Fijo	0	248	833	0	1,722	0	0	2,803	54.1	2.3
		Udis	0	0	0	287	386	1,708	0	2,381	45.9	1.9
		Total Estructurado	0	248	833	287	2,108	1,708	0	5,184	100.0	4.2
	Total Deuda	7,466	20,753	25,332	22,862	14,627	11,558	1,416	104,014		83.5	
	% a Vencimiento	6.0	16.7	20.3	18.4	11.7	9.3	1.1				
	Capital	Nacional México								2,940		2.4
		Internacional	Asia							1,595	26.2	
			Europa							2,462	40.5	
			EUA							2,007	33.0	
			Canada							18	0.3	
Brasil								2	0.0			
Total Internacional								6,084	100.0	4.9		
Total Renta Variable									9,023		7.3	
Total Portafolio Deuda y Capitales										113,037		90.8
Portafolio Alternativos	Bienes Raíces FIBRAS								1,301	79.3	1.0	
	Bienes Raíces CKDs								280	17.1	0.2	
	Capital Privado CKDs								0	0.0	0.0	
	Infraestructura CKDs								60	3.7	0.1	
	Crédito CKDs								0	0.0	0.0	
	Fondo de Fondos CKDs								0	0.0	0.0	
Total Portafolio Alternativos										1,641		1.3
Efectivo	Pesos								9,878	100.0	7.9	
	Dólares								1	0.0	0.0	
Total Efectivo										9,879		7.9
Total Cartera										124,558		100

Deuda



- La exposición del **FONAVIT a Renta Fija** (Deuda Gubernamental, Deuda Corporativa y Estructurados) es del **83.5% del total de los activos**.
- **Deuda Gubernamental** representa el **57.2% del portafolio** (18.2% tasa fija nominal, 17.3% tasa real y 21.7% tasa revisable).
- En cuanto a **Deuda Corporativa** (incluye Bonos Corporativos Estructurados) el portafolio tiene una exposición de **26.3% de la cartera** (19.3% tasa fija nominal, 3.6% tasa real y 3.4% tasa revisable).
- En el portafolio **37.5%** lo compone instrumentos referenciados a **tasa fija**, en tanto **20.9%** corresponde a **tasa real** y el **25.1%** a tasa revisable.
- Los **Instrumentos Alternativos** en FONAVIT muestran una exposición de **1.3% de la cartera** (FIBRAs 1.0% y CKDs 0.3%).
- La posición en **renta variable y bono bancarios estructurados** corresponde al **7.3%** del portafolio.
- La **posición líquida** del portafolio corresponde al **7.9%** del Activo Neto.

Renta Variable FANVIT



México				
	Subyacente	Monto (mdp)	% Portafolio	% RV
1B_MEXRISK_ISHRS	MSCI México Risk	1,309	1.0%	14.5%
1B_ILCTRAC_ISHRS	IPC "Large Cap"	542	0.4%	6.0%
		1,851	1.5%	20.5%
2_CEMEX_09	Convertible CEMEX	577	0.5%	6.4%
J_BSAN_S00641	Mexbol Index	130	0.1%	1.4%
J_BSAN_S00652	Mexbol Index	165	0.1%	1.8%
J_BSAN_S00677	Mexbol Index	163	0.1%	1.8%
J_BSAN_S00678	Mexbol Index	54	0.0%	0.6%
		513	0.4%	5.7%
Total		2,940	2.4%	32.6%

Costo Prom Unit. Adq.	Valor Actual	Rendimiento
22.0	24.0	9.0%
47.4	52.1	9.9%
9,770.8	10,802.1	10.6%
100.0	108.5	8.5%
100.0	110.1	10.1%
100.0	108.6	8.6%
100.0	108.6	8.6%

Estados Unidos				
	Subyacente	Monto (mdp)	% Portafolio	% RV
1I_IVV_*	S&P 500 Index	1,169	0.9%	13.0%
1I_QQQ_*	Dow Jones Index	273	0.2%	3.0%
1I_XMX_*	Global Equity	306	0.2%	3.4%
		1,748	1.4%	19.4%
1I_XLF_*	Sector Financiero	57	0.0%	0.6%
J_BSAN_S00706	Dow Jones Index	163	0.1%	1.8%
99_SCOTIAB_7-15	Euro Stoxx 50/Fin. EUA	39	0.0%	0.4%
		202	0.2%	2.2%
Total		2,007	1.6%	22.2%

Costo Prom Unit. Adq.	Valor Actual	Rendimiento
4,865.9	4,396.6	-9.6%
2,431.0	2,486.1	2.3%
484.6	488.8	0.9%
476.1	445.6	-6.4%
100.0	108.6	8.6%
101.0	97.1	-3.9%

Renta Variable FANVIT



Europa				
	Subyacente	Monto (mdp)	% Portafolio	% RV
1I_SX7EEX_N	Sector Bancario Europa	29	0.0%	0.3%
1I_HEZU_*	Euro Stoxx 50	1,201	1.0%	13.3%
1I_XMX_*	Global Equity	123	0.1%	1.4%
		1,353	1.1%	15.0%
J_BACOMER_S5108	Euro Stoxx 50	163	0.1%	1.8%
J_BSAN_S00567	Euro Stoxx 50	145	0.1%	1.6%
J_BSAN_S00684	Euro Stoxx 50	130	0.1%	1.4%
99_SCOTIAB_20-15	Euro Stoxx 50	127	0.1%	1.4%
J_BSAN_S00654	Euro Stoxx 50	127	0.1%	1.4%
J_BSAN_S00680	Euro Stoxx 50	101	0.1%	1.1%
J_BSAN_S00727	Sector Salud Europa	156	0.1%	1.7%
J_BSAN_S00626	Ser. Públicos Europa	121	0.1%	1.3%
99_SCOTIAB_7-15	Euro Stoxx 50/Fin. EUA	39	0.0%	0.4%
		1,109	0.9%	12.3%
Total		2,462	2.0%	27.3%

Costo Prom Unit. Adq.	Valor Actual	Rendimiento
244.0	268.8	10.1%
549.1	529.4	-3.6%
484.6	488.8	0.9%
100.0	96.0	-4.0%
100.0	96.7	-3.3%
100.0	103.9	3.9%
100.0	101.8	1.8%
100.0	101.6	1.6%
100.0	100.5	0.5%
100.0	89.3	-10.7%
100.0	96.8	-3.2%
100.0	97.1	-2.9%

Asia				
	Subyacente	Monto (mdp)	% Portafolio	% RV
1I_DXJ_*	NIKKEI Index	1,506	1.2%	16.7%
1I_XMX_*	Global Equity	89	0.1%	1.0%
		1,595	1.3%	17.7%

Costo Prom Unit. Adq.	Valor Actual	Rendimiento
1,001.4	939.3	-6.2%
484.6	488.8	0.9%

Otros (Canada, Brasil)				
	Subyacente	Monto (mdp)	% Portafolio	% RV
1I_XMX_*	Global Equity	20	0.0%	0.2%
		20	0.0%	0.2%

Costo Prom Unit. Adq.	Valor Actual	Rendimiento
484.6	488.8	0.9%

Renta Variable FANVIT				
		Monto (mdp)	% Portafolio	% RV
Total		9,023	7.3%	100.0%

Fuente: Elaborado por la Gerencia Sr. de Coordinación de Inversiones del Infonavit con datos al 30 de junio de 2017.

Renta Variable FANVIT



- La exposición en **renta variable** del FANVIT es de **\$9,023 mdp** (7.2% del total de la cartera), distribuida en **9 ETF's, 14 bonos bancarios estructurados y 1 bono convertible**.
- Del monto anterior **\$2,940 mdp** corresponde a **renta variable nacional** (32.6% del total de renta variable) y **\$6,084 mdp** en **renta variable internacional** (66.4% del total de renta variable).
- Renta variable internacional esta compuesto por **\$2,007 mdp** en **Estados Unidos** (33.5% del total de renta variable internacional), **\$2,462 mdp** en **Europa** (41.1% del total de renta variable internacional), **\$1,595 mdp** en **Asia** (25.1% del total de renta variable internacional) y **\$19 mdp** en **Canadá y Brasil** (0.3% del total de renta variable internacional) .
- Los **bonos bancarios estructurados** referenciados a renta variable representan un monto de **\$1,823 mdp** (1.5% del total de la cartera y el 20.2% del total de renta variable).

Bonos bancarios estructurados FANVIT



Activo Neto (mdp)

124,934.15

Nota Estructurada	Subyacente	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo Emisión (años)	Plazo a Vencimiento (años)	Monto de Colocación (mdp)	Monto Cartera (mdp)	% FANVIT	Descripción
JBSAN S00652	Mexbol	27/08/2015	30/08/2017	2.0	0.2	150	165	0.1%	Rendimiento ligado al Índice de Precios y Cotizaciones "CALL SPREAD".
JBSAN S00641	Mexbol	10/08/2015	10/08/2017	2.0	0.1	126	130	0.1%	Rendimiento ligado al Índice de Precios y Cotizaciones "CALL SPREAD".
JBSAN S00677	Mexbol	15/09/2015	14/09/2017	2.0	0.2	150	163	0.1%	Rendimiento ligado al Índice de Precios y Cotizaciones "CALL SPREAD".
JBSAN S00678	Mexbol	15/09/2015	14/09/2017	2.0	0.2	50	54	0.0%	Rendimiento ligado al Índice de Precios y Cotizaciones "CALL SPREAD".
						476	513	0.4%	
JBSAN S00626	Ser. Públicos Europa	13/07/2015	12/07/2018	3.0	1.0	125	121	0.1%	Rendimiento ligado al Índice EUROSTOXX UTILITIES (SX6E).
JBSAN S00727	Salud Europa	11/11/2015	14/11/2019	4.1	2.4	175	156	0.1%	Índice INDICE STOXX EUROPE 600 Health Care (SXD6) "CALL SPREAD".
JBACOMER S5108	Euro Stoxx 50	27/11/2015	23/11/2018	3.0	1.4	170	163	0.1%	Rendimiento ligado al Índice Eurostoxx50 "CALL SPREAD".
JBSAN S00567	Euro Stoxx 50	13/05/2015	16/05/2018	3.1	0.9	150	145	0.1%	Rendimiento ligado al Índice Eurostoxx50 "CALL SPREAD".
JBSAN S00654	Euro Stoxx 50	28/08/2015	30/08/2018	3.1	1.2	125	127	0.1%	Rendimiento ligado al Índice Eurostoxx50 "CALL SPREAD".
JBSAN S00680	Euro Stoxx 50	18/09/2015	20/09/2018	3.1	1.2	100	101	0.1%	Rendimiento ligado al Índice Eurostoxx50 "CALL SPREAD".
JBSAN S00684	Euro Stoxx 50	25/09/2015	27/09/2018	3.1	1.2	125	130	0.1%	Rendimiento ligado al Índice Eurostoxx50 "CALL SPREAD".
99SCOTIAB 20-15	Euro Stoxx 50	04/12/2015	08/12/2017	2.0	0.4	125	127	0.1%	Rendimiento ligado al Índice Eurostoxx50 "CALL SPREAD".
						1,095	1,070	0.9%	
JBSAN S00706	Dow Jones	20/10/2015	19/10/2018	3.0	1.3	150	163	0.1%	Call Spread Dow Jones Industrial Average.
						150	163	0.1%	
99SCOTIAB 7-15	IXM/SX5E	06/05/2015	07/05/2018	3.0	0.9	80	78	0.1%	"Call Spread" ligado al comportamiento del IXM (50%) Y SX5E (50%).
						80	78	0.1%	
99SCOTIAB 19-15	TIIE28	04/12/2015	15/06/2018	2.6	1.0	120	112	0.1%	"Rango Acumulable" ligado a TIIE 28d.
JBACOMER S5109	TIIE28	26/11/2015	07/06/2018	2.6	0.9	170	159	0.1%	"Rango Acumulable" ligado a TIIE 28d.
						290	271	0.2%	
Total						2,091	2,094	1.7%	

Fuente: Elaborado por la Gerencia Sr. de Coordinación de Inversiones del Infonavit con datos al 30 de junio de 2017.

Bonos bancarios estructurados FANVIT

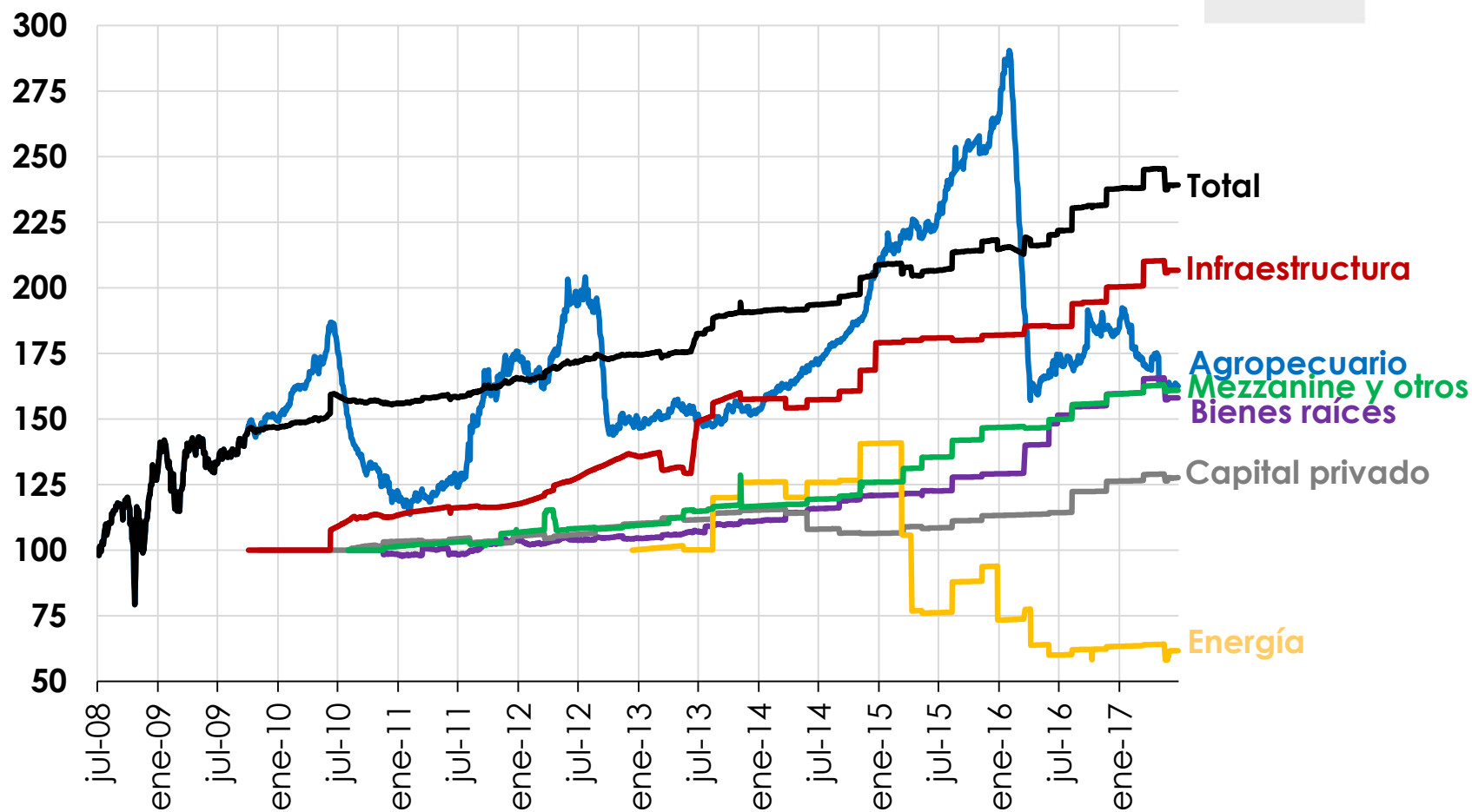


- Los **bonos bancarios estructurados** representan un monto de **\$2,091 mdp** del FANVIT (**1.7%** del total de la cartera).
- La distribución de los bonos bancarios estructurados por región presenta un monto de **\$783.5 mdp en México** (**37.4%** del total de los bonos bancarios estructurados), **\$1,108.89 mdp en Europa** (**53.0%** del total de los bonos estructurados) y **\$201.72 mdp en Estados Unidos** (**9.63%** del total de los bonos estructurados).
- Los subyacente de referencia de los bonos bancarios estructurados son **Mexbol Index** (**24.52%** del total de los bonos bancarios estructurados), **Euro Stoxx 50** (**39.7%** del total de los bonos estructurados), **Dow Jones** (**7.8%** del total de los bonos bancarios), **servicios públicos Europa** (**5.8%** del total de los bonos estructurados), **salud Europa** (**7.5%** del total de los bonos estructurados), **Financieros Estados Unidos** (**1.9%** del total de los bonos estructurados) y **TIEE28** (**12.9%** del total de los bonos estructurados).
- Dentro de los próximos 12 meses se vence un monto de **\$1,254 mdp** (**59.9%** del total de los bonos bancarios estructurados).

ANEXOS

[Informe sobre la inversión en CKD's](#)

Índices sectoriales y total de CKD's (desde fecha de emisión hasta el 30-jun-2017)



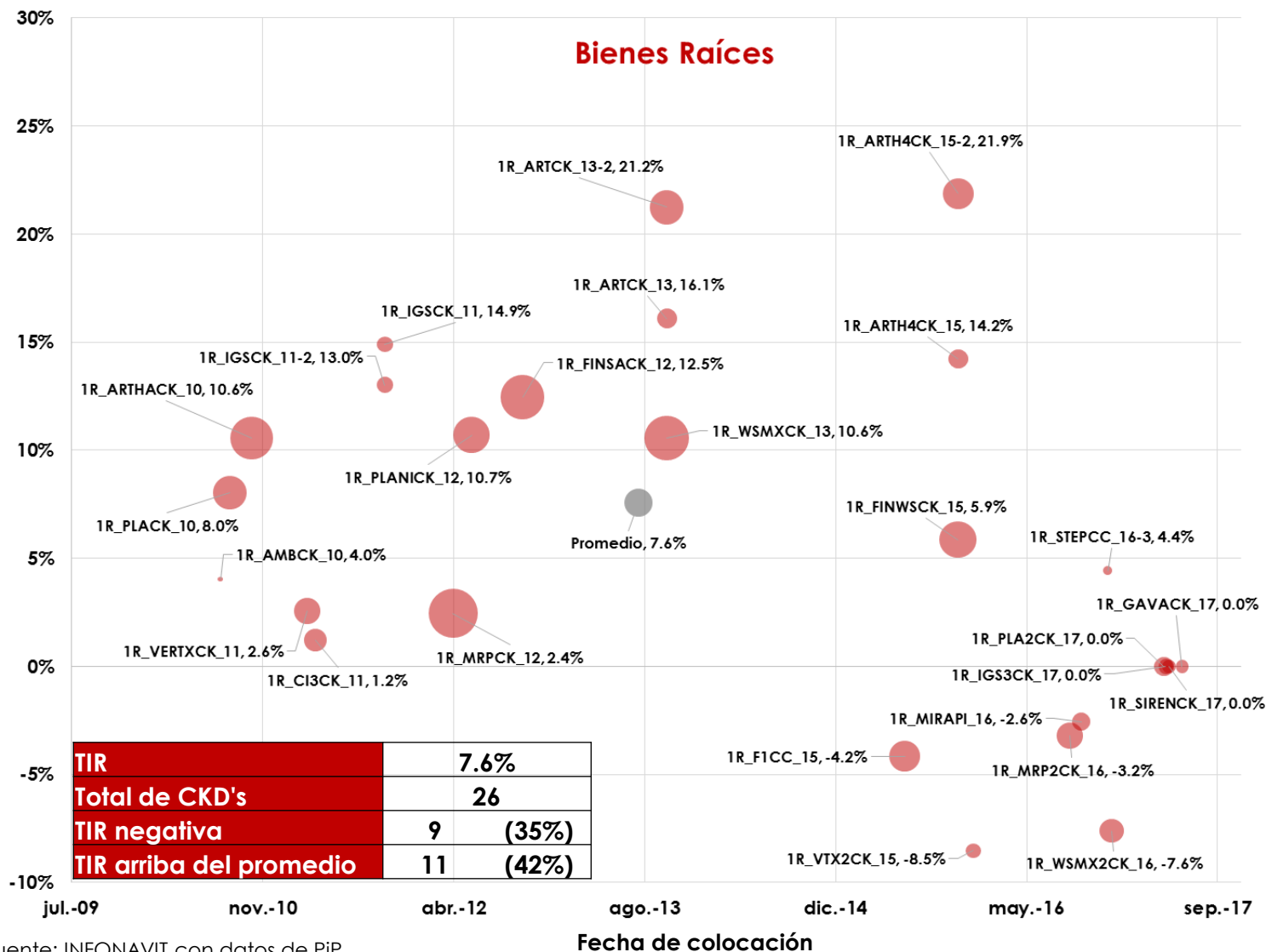
TIR's por sectores y total (desde fecha de emisión hasta el 30-jun-2017)



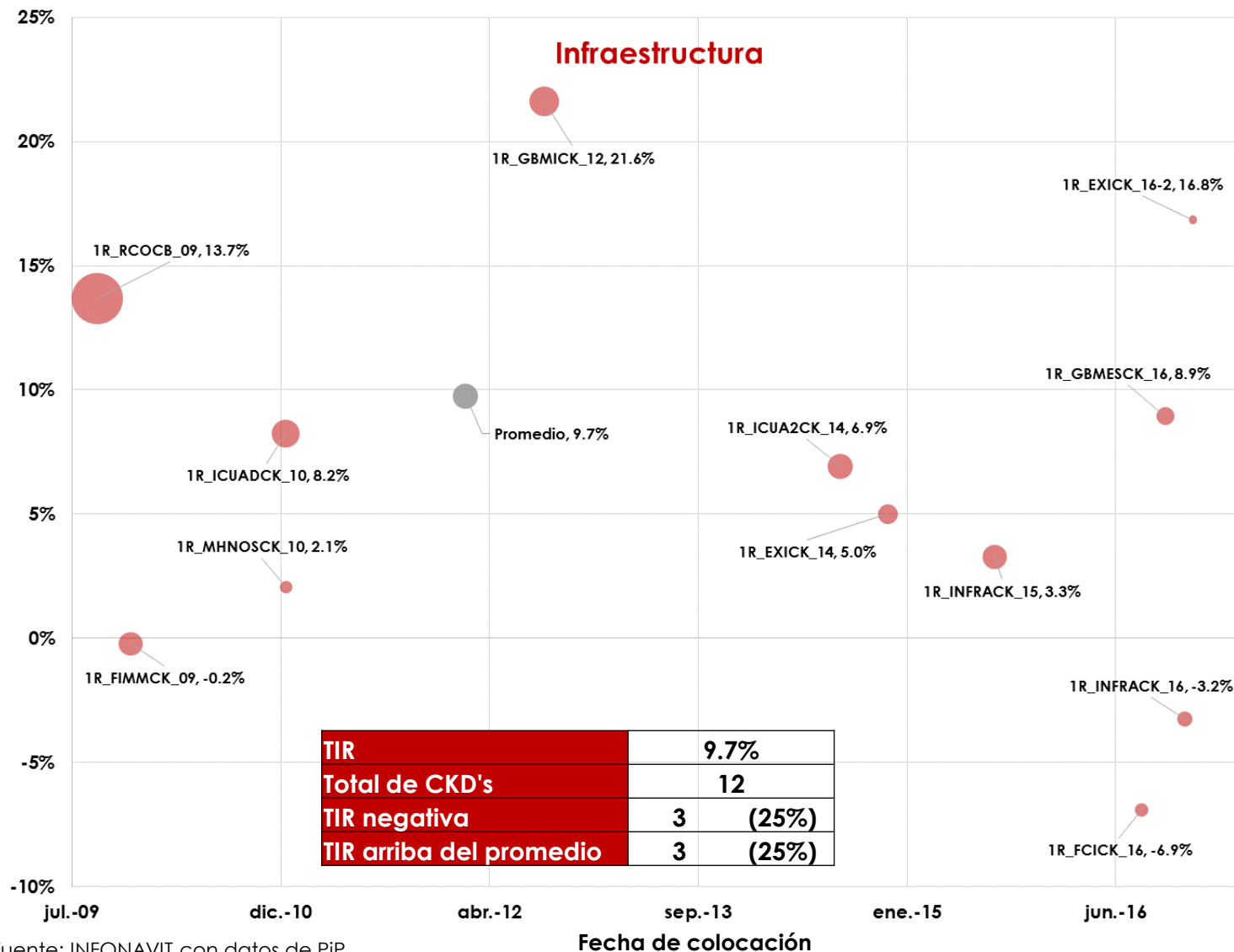
Concepto \ Sector	Bienes raíces	Infraestructura	Capital privado	Mezzanine y otros	Energía	Total*
Valor de mercado (mdp)	47,321	44,045	26,034	26,631	9,366	153,397
% valor de mercado	30.8%	28.7%	17.0%	17.4%	6.1%	100.0%
TIR	7.6%	9.7%	4.2%	7.8%	-15.7%	6.8%
Total de CKD's	26	12	22	11	9	80
TIR negativa	9 (35%)	3 (25%)	7 (32%)	3 (27%)	8 (89%)	30 (38%)
TIR arriba del promedio	11 (42%)	3 (25%)	7 (32%)	3 (27%)	8 (89%)	24 (30%)

* En esta tabla no se incluye el CKD del sector agropecuario (91_AGSACB_08)

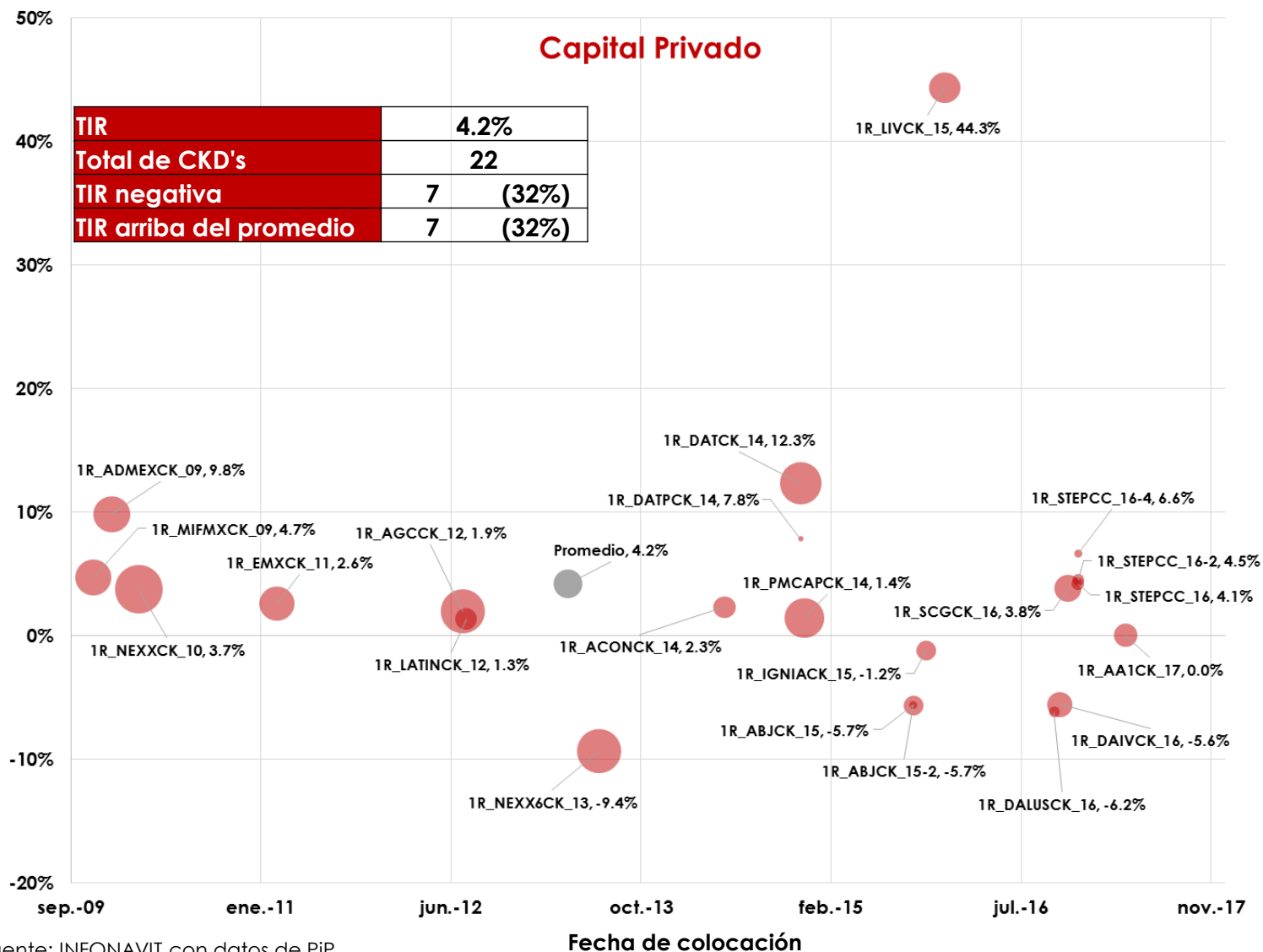
TIR's del sector de bienes raíces: 7.6% (desde fecha de emisión hasta el 30-jun-2017)



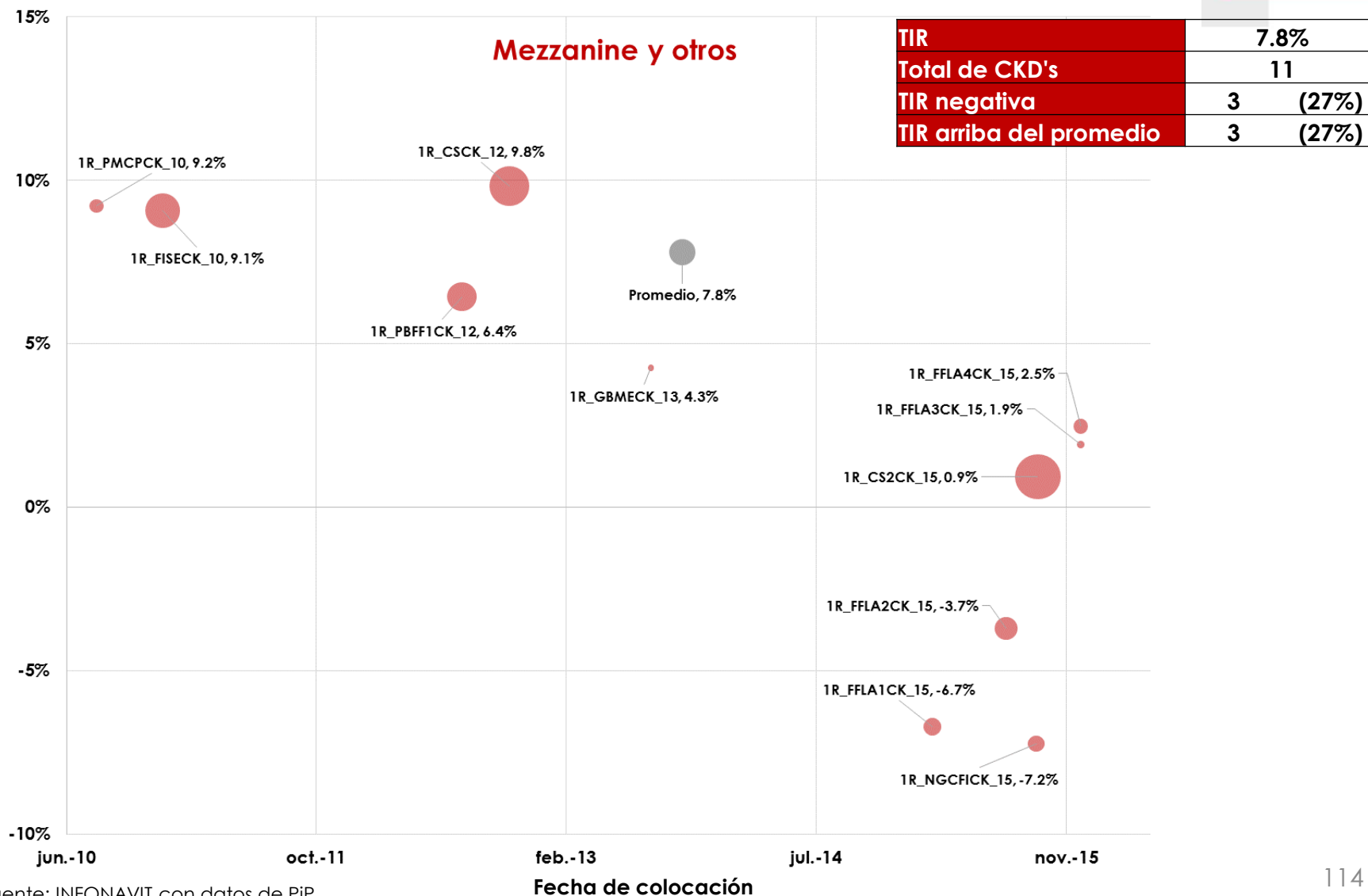
TIR's del sector de infraestructura: 9.7% (desde fecha de emisión hasta el 30-jun-2017)



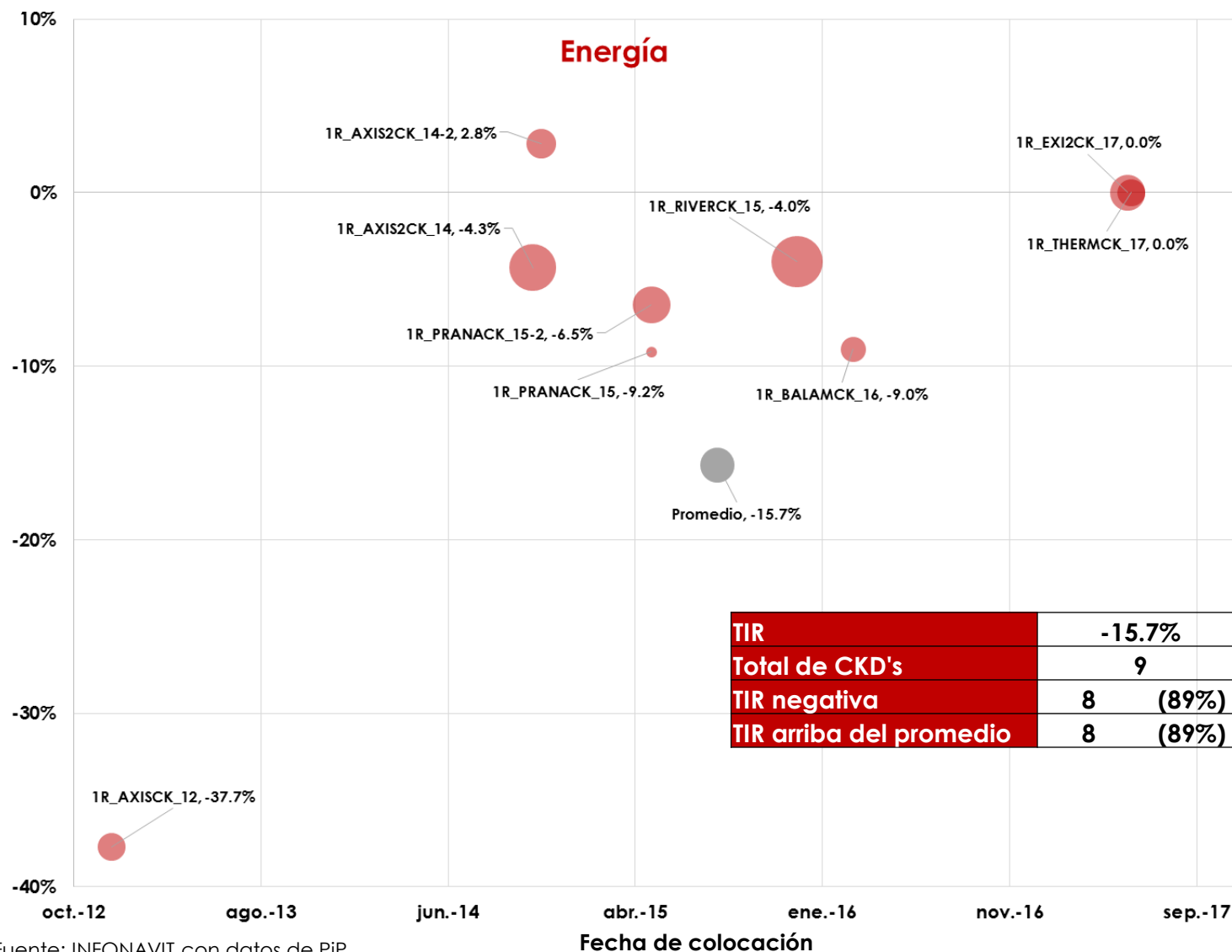
TIR's del sector de capital privado: 4.2% (desde fecha de emisión hasta el 30-jun-2017)



TIR's del sector de mezzanine y otros: 7.8% (desde fecha de emisión hasta el 30-jun-2017)



TIR's del sector de energía: -15.7% (desde fecha de emisión hasta el 30-jun-2017)



TIR's por sectores y total (desde fecha de emisión hasta el 30-jun-2017)



Concepto \ Sector	Bienes raíces	Infraestructura	Capital privado	Mezzanine y otros	Energía	Total*
Valor de mercado (mdp)	47,321	44,045	26,034	26,631	9,366	153,397
% valor de mercado	30.8%	28.7%	17.0%	17.4%	6.1%	100.0%
TIR	7.6%	9.7%	4.2%	7.8%	-15.7%	6.8%
Total de CKD's	26	12	22	11	9	80
TIR negativa	9 (35%)	3 (25%)	7 (32%)	3 (27%)	8 (89%)	30 (38%)
TIR arriba del promedio	11 (42%)	3 (25%)	7 (32%)	3 (27%)	8 (89%)	24 (30%)

* En esta tabla no se incluye el CKD del sector agropecuario (91_AGSACB_08)

Sector	Capital llamado (A)		Capital distribuido (B)		Valor razonable (C)		Resultado (B+C-A)	
Bienes Raíces	44,205	31%	10,125	40%	47,321	31%	13,241	36%
Infraestructura	30,822	22%	3,032	12%	44,045	29%	16,255	44%
Capital Privado	23,653	17%	948	4%	26,034	17%	3,328	9%
Mezzanine y otros	30,146	21%	10,994	44%	26,631	17%	7,479	20%
Energía	13,158	9%	68	0%	9,366	6%	3,723	-10%
Total	141,984	100%	25,168	100%	153,397	100%	36,580	100%

Cifras en millones de pesos

Número de CKD's emitidos por año y sector (Al 30-jun-2017)



Año \ Sector	Agropecuario	Bienes Raíces	Capital Privado	Energía	Infraestructura	Mezzanine y otros	Total
2008	1						1
2009			2		2		4
2010		3	1		2	2	8
2011		4	1				5
2012		3	2	1	1	2	9
2013		3	1			1	5
2014			4	2	2		8
2015		5	4	3	1	6	19
2016		4	6	1	4		15
2017		4	1	2			7
Total	1	26	22	9	12	11	81

Descripción de cada CKD



Clave única	Fecha colocación	Nombre corto	Descripción
91_AGSACB_08	03-Jul-08	AGSA	El propósito de la operación es financiar el Plan de Negocios del Fideicomitente, esto es, financiar las operaciones de explotación forestal del Fideicomitente. El objetivo es adquirir los terrenos que hacen falta para completar las 19,560 hectáreas aptas para plantación.
1R_RCOCB_09	02-Oct-09	Red de Carreteras de Occidente	El objetivo es participar en el capital social de RCO, pagar coberturas y otros fines que el Fiduciario decida.
1R_MIFMXCK_09	05-Nov-09	Wamex Private Equity Management	El propósito es invertir en capital privado. El objetivo es invertir en inversiones de largo plazo principalmente la vía de participaciones en el capital de sociedades elegibles dentro de un portafolio diversificado.
1R_FIMMCK_09	17-Dec-09	Macquarie	El Fondo es el primer Fondo Administrado por Macquarie dedicado exclusivamente a inversiones en infraestructura en el mercado mexicano.
1R_ADMEXCK_09	23-Dec-09	Atlas Discovery México	El objetivo es invertir en empresas enfocadas preferentemente al consumo interno en los siguientes sectores: venta al por menor, restaurantes, alimentos, tranpostación, logística, salud, financiamiento al consumo, entretenimiento y educación.
1R_NEXXCK_10	04-Mar-10	Nexus Capital	El Fideicomiso es un vehículo de inversión cuyo propósito es, entre otros, realizar inversiones de capital privado en un portafolio diversificado de Empresas Promovidas.
1R_AMBCK_10	30-Jul-10	AMB Mexico	El objetivo es invertir en sociedades promovidas cuyo fin sea desarrollar, adquirir, mantener, operar, administrar, renovar, expandir y financiera principalmente inmuebles industriales, de logística, de distribución y otros espacios industriales en México.
1R_PMCPCCK_10	02-Aug-10	Promecap	El objetivo es invertir en categorías de activos diferenciados como lo son deuda estructurada y de alto rendimiento, activos emproblemados (o distressed assets), otros activos (tales como títulos de crédito y activos inmobiliarios), así como capital puro, en aquellos casos en que se logran condiciones favorables.
1R_PLACK_10	24-Aug-10	Prudential	El objetivo es invertir en la adquisición y desarrollo de propiedades de uso principalmente industrial (que podrán o no contener espacio comerciales y de oficinas).

Descripción de cada CKD



Clave única	Fecha colocación	Nombre corto	Descripción
1R_ARTHACK_10	20-Oct-10	Artha Operadora	El objetivo es realizar inversiones inmobiliarias en México, desarrollando tierra para su uso en el sector de la vivienda, turístico, industrial, comercial o mixto.
1R_FISECK_10	13-Dec-10	Navix de México	El objetivo es optimizar la relación riesgo - rendimiento en inversiones en Proyectos en el sector energético. El esquema que Navix ha diseñado permite, entre otros factores, eficientar el impacto fiscal, brindar transparencia respecto de la utilización de los recursos y reducir las pérdidas potenciales mediante la captura de la utilidad esperada del Proyecto con prelación sobre el Contratista. La implementación de dicho esquema se logra al formalizar la inversión a través de créditos estructurados. Entre las principales ventajas de documentar la inversión como crédito estructurado cabe mencionar un esquema de amortización que se ajusta a la naturaleza del Proyecto y que otorga prelación a los inversionistas sobre las utilidades del mismo así como la segregación de los flujos del Proyecto del patrimonio de bancarrota del Contratista.
1R_ICUADCK_10	21-Dec-10	I cuadrada	El objetivo es invertir en inversiones en capital, inversiones en activos e inversiones en deuda, así como en inversiones premitidas con los recursos que se encuentren en el Fideicomiso.
1R_MHNOSCK_10	24-Dec-10	Marhnos	El objetivo de la presente emisión es la de ofrecer a los inversionistas una alternativa de inversión en proyectos de infraestructura, a través de proyectos originados y ejecutados en asociación con Marhnos Infraestructura.
1R_EMXCK_11	03-Mar-11	EMX Capital	El Fideicomiso es un vehículo de inversión cuyo propósito es realizar inversiones de capital privado en un portafolio diversificado de Sociedades Promovidas, por lo que tendrá como finalidad principal, una vez que las Inversiones hayan madurado, desinvertir de las mismas, generando rendimientos para ser entregados a los Tenedores en forma de Distribuciones.
1R_VERTXCK_11	14-Mar-11	Vertex Real Estate	El objetivo es crear un portafolio de activos inmobiliarios con inversiones en los diferentes Sub-sectores Inmobiliarios que ofrezcan oportunidades atractivas durante el Periodo de Inversión para maximizar el potencial de valor al momento de desinvertirlo.

Descripción de cada CKD



Clave única	Fecha colocación	Nombre corto	Descripción
1R_CI3CK_11	01-Apr-11	Capital Inmobiliario	El Fideicomiso Emisor se enfocará en la inversión en Activos Inmobiliarios, a través de las Empresas Promovidas, los cuales serán (i) terrenos ubicados en territorio nacional, susceptibles de ser utilizados para el desarrollo de vivienda, principalmente de tipo económica y de interés social, pero también media y residencial, o con alguna porción para uso comercial, industrial o de servicios, y (ii) cualesquiera derechos relacionados con ese tipo de terrenos, incluyendo, sin limitar, derechos de crédito, derechos de cobro o derechos litigiosos
1R_IGSCK_11-2	04-Oct-11	Grupo inmobiliario Mexico IGS	El objetivo principal de las Sociedades de Proyecto y de los Fideicomisos de Proyecto consistirá en la realización de las Inversiones y Desinversiones en los Proyectos para la distribución de los flujos correspondientes a la Sociedad Controladora, tomando en cuenta las proporciones de participación de Fondos Globales de Bienes Raíces y/o de Fondos Paralelos.
1R_IGSCK_11	04-Oct-11	Grupo inmobiliario Mexico IGS	El objetivo principal de las Sociedades de Proyecto y de los Fideicomisos de Proyecto consistirá en la realización de las Inversiones y Desinversiones en los Proyectos para la distribución de los flujos correspondientes a la Sociedad Controladora, tomando en cuenta las proporciones de participación de Fondos Globales de Bienes Raíces y/o de Fondos Paralelos.
1R_MRPCK_12	30-Mar-12	MRP	MRP es una plataforma integrada que se enfoca en la administración de capital institucional en el sector inmobiliario en México. El propósito de la presente operación es la constitución de un Fideicomiso emisor de certificados bursátiles fiduciarios que invertirá en una Sociedad Controladora y/o Vehículos de Inversión, los cuales realizarán inversiones para desarrollar, adquirir, diseñar, construir, mantener, otorgar en arrendamiento, operar, administrar, renovar, expandir y financiar proyectos inmobiliarios de uso comercial en México.
1R_PLANICK_12	18-May-12	Plani Grupo	El propósito es invertir en inversiones para desarrollar, adquirir, diseñar, constituir, mantener, operar, administrar, renovar, expandir y financiar Centros Comerciales en México.

Descripción de cada CKD



Clave única	Fecha colocación	Nombre corto	Descripción
1R_AGCKK_12	03-Jul-12	Northgate Capital	El objetivo es invertir en vehículos de inversión de capital privado y sociedades elegibles dentro de un portafolio diversificado. El Fideicomiso adquirirá participaciones de tenencia mayoritaria o minoritaria en Vehículos de Inversión del Portafolio y Compañías del Portafolio en operación, generalmente en conjunto con sus socios preestablecidos, que busquen el crecimiento en los ingresos y márgenes de sus negocios.
1R_LATINCK_12	12-Jul-12	Latin Ventures	El objetivo es invertir en empresas privadas pequeñas o medianas con alta capacidad de crecimiento, exportadoras o enfocadas al sector doméstico, de manufactura o servicios.
1R_PBFF1CK_12	02-Aug-12	PineBridge Investments	El propósito de la presente operación es financiar la inversión en Capital, Instrumentos de Capital Preferente, Activos, Vehículos de Inversión, y/o Deuda de distintas oportunidades de inversión de Capital Privado.
1R_GBMICK_12	03-Sep-12	GBM	Inversiones de capital de cualquier tipo, en valores de deuda incluyendo obligaciones convertibles en acciones y en activos o bienes tangibles o intangibles, incluyendo derechos fiduciarios.
1R_FINSACK_12	28-Sep-12	FINSA	Desarrollar, adquirir, diseñar, construir, mantener, otorgar en arrendamiento, operar, administrar, renovar, expandir y financiar Inmuebles Industriales en México.
1R_CSCK_12	05-Nov-12	Credit Suisse	Inversiones en todo tipo de financiamiento y de instrumento de crédito dentro de las siguientes categorías: préstamos o bonos corporativos, bonos de alto rendimiento, deuda subordinada o mezzanine, instrumentos híbridos y deuda convertible, deuda con títulos opcionales, financiamientos respaldados con activos, valores de deuda, deuda privada intercambiable, compras apalancadas o financiamiento de adquisiciones, financiamientos previos a una oferta pública inicial, deuda problemática, portafolios de crédito en cartera vencida, derechos de cobro y obligaciones y portafolios de créditos minoristas originados por terceros.

Descripción de cada CKD



Clave única	Fecha colocación	Nombre corto	Descripción
1R_AXISCK_12	14-Dec-12	Axis	Grupo Axis podrá incluir, de manera enunciativa más no limitativa, las siguientes: adquisiciones, licitaciones, fusiones, compras apalancadas, inversiones de capital semilla, capitalizaciones de compañías nuevas y existentes, adquisición de activos estratégicos, participaciones conjuntas (joint ventures), escisiones, inversiones en filiales, desinversiones, reorganizaciones corporativas, reestructuras, venta de activos, compra de participaciones minoritarias en compañías privadas, compra de cartera, ventas de participaciones minoritarias, préstamos, créditos y financiamientos, financiamiento garantizado, convertibles, financiamiento senior, mezzanine o cualquier otra modalidad, management buy-outs, recompra de acciones, adquisiciones hostiles, así como cualquier otra que sea debidamente aprobada por el Comité Técnico.
1R_NEXX6CK_13	27-Jun-13	Nexus	El fin primordial del Fideicomiso será invertir en el capital de sociedades mexicanas, residentes en México cuyas acciones no se encuentren listadas en la BMV (o en otro mercado de valores) al momento de la Inversión y participar en su consejo de administración (u órganos similares) para promover su desarrollo, así como otorgarles financiamiento.
1R_GBMECK_13	15-Aug-13	GBM	Adquirir un portafolio de Inversión, que se invertirá en tres tipos de instrumentos: Inversiones en deuda, inversiones en activos e inversiones en capital. Se realizarán las inversiones de manera directa mediante la adquisición de Títulos de las Sociedad Promovidas, Títulos de Capital de la Sofom, Activos, o bien mediante la entrega de recursos por la celebración de Préstamos Sofom o Préstamos Deudores. Las Inversiones serán el activo más importante.
1R_WSMXCK_13	10-Oct-13	Walton	El Objetivo es que se lleve a cabo todas y cada una de las actividades que incluye (i) realizar inversiones a través de vehículos de inversión creados en México, (ii) distribuir y administrar el patrimonio, (iii) realizar distribuciones conforme a lo establecido y (iv) realizar todas aquellas actividades que se determine que sean necesarias, recomendables, convenientes o incidentales.

Descripción de cada CKD



Clave única	Fecha colocación	Nombre corto	Descripción
1R_ARTCK_13	11-Oct-13	Artha	Artha Desarrolladora a través de los vehículos de inversión se realizarán inversiones inmobiliarias en México, a través de la identificación y ejecución de operaciones de Originación, desarrollo, adquisición, comercialización y operación de inmuebles de arrendamiento, los cuales estarán destinados a uso comercial, oficinas, industrial y de usos mixtos en México que cumplan con los lineamientos de inversión y se ajusten a la estrategia de inversión prevista por el Administrador.
1R_ARTCK_13-2	19-Dec-13	Artha	Artha Desarrolladora a través de los vehículos de inversión se realizarán inversiones inmobiliarias en México, a través de la identificación y ejecución de operaciones de Originación, desarrollo, adquisición, comercialización y operación de inmuebles de arrendamiento, los cuales estarán destinados a uso comercial, oficinas, industrial y de usos mixtos en México que cumplan con los lineamientos de inversión y se ajusten a la estrategia de inversión prevista por el Administrador.
1R_ACONCK_14	23-May-14	Acon	Inversiones en capital de empresas medianas y pequeñas basadas en éxito y otros mercados permitidos para los tenedores, así como en fondos que inviertan a su vez en México u otros mercados, que de igual forma, sean elegibles para que los tenedores realicen inversiones. El Fideicomiso tendrá como objetivo adquirir un portafolio diversificado de inversiones en Instrumentos de cuasi-capital y títulos de capital de empresas promovidas, financiamientos otorgados a empresas promovidas y en participaciones en fondos, ya sea de forma directa o a través de vehículos de propósito específico.

Descripción de cada CKD



Clave única	Fecha colocación	Nombre corto	Descripción
1R_ICUA2CK_14	14-Aug-14	I2	El propósito de I2 es constituir un segundo vehículo de inversión especializado en infraestructura en México. Como objetivos principales identificar, originar y ejecutar transacciones enfocadas a la construcción, desarrollo, administración, operación, conservación y mantenimiento de activos que constituyen la infraestructura básica tales como carreteras, caminos, libramientos, autopistas y/o puentes, y obras relacionadas; edificaciones, especialmente para fines educativos, y de servicios médicos, penitenciarios o de readaptación social y hospitalarios; plantas de tratamiento de aguas, plantas potabilizadoras de agua y obras de infraestructura hidráulica relacionadas; obras relacionadas a estaciones y terminales camioneras y de transporte urbano
1R_AXIS2CK_14	21-Oct-14	Axis	El propósito de la emisión de este CKD es realizar inversiones de capital y operaciones de crédito en vehículos de inversión o sociedades promovidas vinculados; administrados, propiedad de o relacionados con Grupo Axis. Las inversiones que se realicen estarán enfocadas principalmente en el sector energético.
1R_AXIS2CK_14-2	03-Nov-14	Axis	El propósito de la emisión de este CKD es realizar inversiones de capital y operaciones de crédito en vehículos de inversión o sociedades promovidas vinculados; administrados, propiedad de o relacionados con Grupo Axis. Las inversiones que se realicen estarán enfocadas principalmente en el sector energético.
1R_EXICK_14	05-Dec-14	EXI	El propósito de la emisión de este CKD es realizar, directa o indirectamente, Inversiones consistentes en Capital y Deuda de Sociedades Promovidas, relacionados con la planeación, diseño, construcción, desarrollo, operación y mantenimiento de proyectos de infraestructura y/co proyectos de energía, así como en inversiones que estén relacionadas con dichos proyectos; en el entendido que en tanto no se inviertan los recursos obtenidos de la Emisión en Inversiones, podrán invertirse en Valores Permitidos.

Descripción de cada CKD



Clave única	Fecha colocación	Nombre corto	Descripción
1R_DATCK_14	09-Dec-14	Atlas Discovery	El objetivo es, por medio de Atlas Discovery, analizar, seleccionar y monitorear inversiones en empresas en México. El objetivo de las Inversiones es incrementar el valor a largo plazo del Patrimonio del Fideicomiso, principalmente por la vía de participaciones en el capital de Empresas Promovidas. El Fideicomiso adquirirá participaciones de tenencia mayoritaria o minoritaria en Empresas Promovidas en operación, generalmente en conjunto con sus socios preestablecidos, que busquen el crecimiento en los ingresos y márgenes de sus negocios.
1R_DATPCK_14	09-Dec-14	Atlas Discovery	El objetivo es, por medio de Atlas Discovery, analizar, seleccionar y monitorear inversiones en empresas en México. El objetivo de las Inversiones es incrementar el valor a largo plazo del Patrimonio del Fideicomiso, principalmente por la vía de participaciones en el capital de Empresas Promovidas. El Fideicomiso adquirirá participaciones de tenencia mayoritaria o minoritaria en Empresas Promovidas en operación, generalmente en conjunto con sus socios preestablecidos, que busquen el crecimiento en los ingresos y márgenes de sus negocios.
1R_PMCAPCK_14	19-Dec-14	Promecap	Los recursos captados por el CKD (ya sea en la Emisión Inicial o en Emisiones Subsecuentes) se destinarán, de manera principal, a realizar inversiones. Una vez que las Inversiones hayan madurado, desinvertir de las mismas, generando rendimientos para ser entregados a los Tenedores en forma de Distribuciones.
1R_FFLA1CK_15	02-Mar-15	PMIC LATAM	El propósito de la emisión de este CKD es realizar inversiones en las estrategias de capital mirado, infraestructura y bienes raíces en México utilizando vehículos de inversión y coinversiones directas, a través de un portafolio diversificado, tomando como base el portafolio de Fondo de Fondos, en donde participan Nafin, FOCIR, Bancomext y Banobras.
1R_PRANACK_15	29-Apr-15	Artha	Inversiones inmobiliarias en México en los sectores industrial, de energía y en proyectos de infraestructura, incluyendo inversiones en terrenos para su futuro desarrollo en dichos sectores.

Descripción de cada CKD



Clave única	Fecha colocación	Nombre corto	Descripción
1R_PRANACK_15-2	29-Apr-15	Artha	Inversiones inmobiliarias en México en los sectores industrial, de energía y en proyectos de infraestructura, incluyendo inversiones en terrenos para su futuro desarrollo en dichos sectores.
1R_F1CC_15	26-Jun-15	Fibra Uno	Proyectos con el objetivo de desarrollar y/o adquirir, comercializar y operar bienes inmuebles dentro de la República Mexicana, los cuales estarán destinados a uso comercial, de oficinas, industrial, hotelero, residencial y/o de usos mixtos.
1R_FFLA2CK_15	27-Jul-15	PMIC LATAM	El propósito de la emisión de este CKD es realizar inversiones en las estrategias de capital mirado, infraestructura y bienes raíces en México utilizando vehículos de inversión y coinversiones directas, a través de un portafolio diversificado, tomando como base el portafolio de Fondo de Fondos, en donde participan Nafin, FOCIR, Bancomext y Banobras.
1R_INFRACK_15	18-Aug-15	CKD Infraestructura	Los recursos captados por el Fideicomiso mediante la emisión de Certificados se destinarán, de manera principal, a invertir en actividades relacionadas con la planeación, diseño, construcción, desarrollo, operación, mantenimiento y conservación de proyectos de infraestructura. Como parte de la estrategia del Fideicomiso, el Administrador buscará asociarse con Caisse de dépôt et placement du Québec a efecto de que co-invierta con el Fideicomiso en Proyectos de Infraestructura a través de un vehículo de coinversión.
1R_NGCFICK_15	25-Sep-15	Northgate	Deuda senior, financiamientos estructurados o respaldados con activos, deuda subordinada y/o mezzanine (deuda subordinada, convertible en capital y/o ligada al desempeño del deudor o la compra de warrants), la adquisición de activos en el mercado secundario incluyendo compra de deuda, bonos, asset-backed securities (ABS), collateralized loan obligations (CLOs), bonos corporativos, bonos high yield, cualesquiera otros instrumentos de capital o cuasi-capital, deuda emproblemada, la adquisición de acciones, acciones preferentes, partes sociales, derechos fideicomisarios y/o participaciones en vehículos de inversión y personas promovidas, adquisición de portafolios de cartera de cualquier tipo de deuda; y celebración de operaciones derivadas con fines de cobertura.

Descripción de cada CKD

Clave única	Fecha colocación	Nombre corto	Descripción
1R_CS2CK_15	28-Sep-15	Credit Suisse	Los recursos en el presente prospecto serán invertidos, ya sea directa o indirectamente a través de uno o más Vehículos de Inversión, en un portafolio diversificado de activos tipo deuda, financiamientos otorgados a personas constituidas o domiciliadas en México o capital (con un límite máximo), o cuyo producto haya sido utilizado principalmente para financiar actividades en México o capital (con un límite máximo), y que servirá como fuente de pago para hacer distribuciones bajo los Certificados Bursátiles.
1R_ABJCK_15	01-Oct-15	Abraaj	Adquirir de tiempo en tiempo Inversiones de capital privado con el fin de que una vez que las mismas hayan madurado, desinvierta las mismas y de esta forma generará ganancias atractivas.
1R_ABJCK_15-2	01-Oct-15	Abraaj	Adquirir de tiempo en tiempo Inversiones de capital privado con el fin de que una vez que las mismas hayan madurado, desinvierta las mismas y de esta forma generará ganancias atractivas.
1R_IGNIACK_15	04-Nov-15	Ignia	El objetivo principal del Fideicomiso es obtener recursos a través de la emisión de los Certificados para invertir utilizando la misma estrategia de inversión utilizada actualmente por Grupo IGNIA, principalmente en inversiones en Capital Emprendedor en un portafolio diversificado de Sociedades Promovidas e incrementar el valor a largo plazo de sus activos, y una vez que las mismas hayan madurado, desinvertirlas o recibir las amortizaciones correspondientes en el caso de Inversiones en Deuda, con lo que se generarán rendimientos para ser entregados a los Tenedores de los Certificados en forma de Distribuciones.
1R_FINWSCK_15	12-Nov-15	FINSA - Walton	El propósito de la presente operación es la creación de un Fideicomiso emisor de certificados bursátiles fiduciarios inmobiliarios no amortizables que invertirá en Vehículos de Inversión, que a su vez realizarán inversiones para desarrollar, adquirir, diseñar, construir, mantener, operar, administrar, renovar, expandir y financiar Inmuebles Industriales en México de conformidad con los Lineamientos de Inversión y los Documentos de la Emisión, mediante la emisión de Certificados Bursátiles, bajo el esquema de Llamadas de Capital.

Descripción de cada CKD



Clave única	Fecha colocación	Nombre corto	Descripción
1R_ARTH4CK_15	13-Nov-15	Artha	Los recursos que se obtengan serán administrados por Artha Desarrolladora II, para que directamente a través de la Sociedad Controladora e indirectamente a través de los Vehículos de Inversión se realicen inversiones en México a los carlgo de la Cadena de Valor Inmobiliaria para uno o más de los fines siguientes: (i) originar, adquirir, regularizar, diseñar, desarrollar, urbanizar, construir, mantener, operar, administrar, renovar, expandir, financiar, comercializar, arrendar o vender: inmuebles, infraestructura urbana y percibir ingresos.
1R_ARTH4CK_15-2	13-Nov-15	Artha	Los recursos que se obtengan serán administrados por Artha Desarrolladora II, para que directamente a través de la Sociedad Controladora e indirectamente a través de los Vehículos de Inversión se realicen inversiones en México a los carlgo de la Cadena de Valor Inmobiliaria para uno o más de los fines siguientes: (i) originar, adquirir, regularizar, diseñar, desarrollar, urbanizar, construir, mantener, operar, administrar, renovar, expandir, financiar, comercializar, arrendar o vender: inmuebles, infraestructura urbana y percibir ingresos.
1R_RIVERCK_15	18-Dec-15	Riverstone	El propósito de la presente operación es la constitución de un Fideicomiso que emitirá certificados bursátiles fiduciarios de desarrollo a través de una oferta pública restringida y que buscará otorgar a los Tenedores apreciación a largo plazo del capital invertido, a través de la realización de inversiones de capital privado en la industria energética en México. El Fideicomiso será administrado externamente por Riverstone CKD Management Company, S. de R.L. de C.V., una entidad de nueva creación con domicilio en México que opera como parte del negocio de asesoría de inversiones de Riverstone Holdings LLC, un fondo de capital privado enfocado en la industria energética y en vehículos de co-inversión relacionados con los mismos.

Descripción de cada CKD



Clave única	Fecha colocación	Nombre corto	Descripción
1R_FFLA3CK_15	23-Dec-15	PMIC LATAM	El objetivo es invertir en sectores que responden al crecimiento de la clase media mexicana (salud, educación, consumo, restaurantes y hoteles, turismo, etc.), los sectores relacionados con la consolidación de las infraestructuras del país (logística, transporte, telecomunicación, etc.), el sector energético (generación y distribución de electricidad, biomasa, sector eólico y solar, gas y petróleo, exploración de reservas naturales, minería, etc.), así como , la inversión oportunista en empresas de cualquier sector con alto potencial de crecimiento. Para alcanzar dicho objetivo, el Fiduciario ha contratado a Fondo de Fondos como Administrador con el propósito de administrar distintos vehículos de inversión en capital privado.
1R_FFLA4CK_15	23-Dec-15	PMIC LATAM	El objetivo es invertir en sectores que responden al crecimiento de la clase media mexicana (salud, educación, consumo, restaurantes y hoteles, turismo, etc.), los sectores relacionados con la consolidación de las infraestructuras del país (logística, transporte, telecomunicación, etc.), el sector energético (generación y distribución de electricidad, biomasa, sector eólico y solar, gas y petróleo, exploración de reservas naturales, minería, etc.), así como , la inversión oportunista en empresas de cualquier sector con alto potencial de crecimiento. Para alcanzar dicho objetivo, el Fiduciario ha contratado a Fondo de Fondos como Administrador con el propósito de administrar distintos vehículos de inversión en capital privado.
1R_LIVCK_15	23-Dec-15	Latin Idea	El Fideicomiso es uno con base en la emisión de certificados bursátiles fiduciarios de desarrollo, sujetos al mecanismo de Llamadas de Capital. Su rendimiento, se vincula a activos fideicomitidos que otorgan derechos sobre sus frutos o productos. Su propósito es, entre otros, invertir el Componente de Flujo en capital privado.

Descripción de cada CKD



Clave única	Fecha colocación	Nombre corto	Descripción
1R_VTX2CK_15	23-Dec-15	Vertex	El propósito de la presente operación es la constitución de un Fideicomiso emisor de certificados bursátiles fiduciarios inmobiliarios que financiará el plan de negocios de Vertex Real Estate Dos, esto es, financiar la inversión, en Sociedades Promovidas que a su vez inviertan en Activos de Inversión, bajo el esquema de Llamadas de Capital.
1R_BALAMCK_16	17-Mar-16	Balam	El Fideicomiso ha sido creado y será administrado como un fondo de inversión de capital cuyo objetivo principal es obtener recursos para realizar Inversiones en activos y/o en el desarrollo en su etapa final, construcción, operación y mantenimiento de proyectos de generación de energías renovables (tales como la solar, eólica, biomasa, proyectos hidroeléctricos de río y equipamiento de presas), proyectos de cogeneración y eficiencia energética, plantas de tratamiento de aguas residuales, o en proyectos sustentables cuyo propósito sea la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero, a través de Sociedades Promovidas e incrementar el valor a largo plazo de sus activos, y una vez que las mismas hayan madurado, desinvertirlas o recibir las amortizaciones correspondientes en el caso de Inversiones en Deuda y flujos correspondientes en el caso de los Instrumentos de Cuasicapital, con lo que se generarán rendimientos para ser entregados a los Tenedores de los Certificados en forma de Distribuciones.
1R_FCICK_16	05-Aug-16	Fondo Capital Infraestructura	El propósito de la presente operación es la constitución de un Fideicomiso emisor de certificados bursátiles fiduciarios de desarrollo, que invertirá directamente o a través de Vehículos de Inversión, en Proyectos de Infraestructura a desarrollarse (greenfield) o en etapa de operación y mantenimiento (brownfield) en México, de conformidad con los Lineamientos de Inversión y los Documentos de la Emisión, bajo mecanismo de Llamadas de Capital.

Descripción de cada CKD



Clave única	Fecha colocación	Nombre corto	Descripción
1R_MRP2CK_16	31-Aug-16	MRP CKDFII ADM	El objetivo es realizar inversiones para desarrollar, adquirir, diseñar, construir, mantener, otorgar en arrendamiento, operar, administrar, renovar, expandir y financiar proyectos inmobiliarios de uso comercial en México.
1R_GBMECK_16	30-Sep-16	GBM	La actividad principal de GBM Estrategia consistirá en prestar servicios de administración a través de la emisión de los Certificados para invertir en México a través de Sociedades Promovidas e incrementar valor a largo plazo. Su estrategia está orientada a prestar servicios y productos financieros al segmento empresarial mexicano integrado por grandes corporativos de mediana capitalización, inversionistas extranjeros, y personas físicas mexicanas y extranjeras.
1R_MIRAPI_16	30-Sep-16	MIRA	MIRA a través del Fideicomiso podrá adquirir, desarrollar, re-desarrollar, renovar, administrar, operar, arrendar o enajenar Inmuebles Urbanos de Uso Mixto e Inmuebles Urbanos Comerciales ubicados en México.
1R_DALUSCK_16	06-Oct-16	Dalus Capital	El Fideicomiso es un Vehículo de Inversión de capital privado cuyo objetivo es incrementar el valor a largo plazo del Patrimonio del Fideicomiso, principalmente por la vía de participaciones en el capital de Empresas Promovidas.
1R_DAIKCK_16	21-Oct-16	Discovery Americas	El objetivo de las Inversiones es incrementar el valor a largo plazo principalmente por la vía de participaciones en el capital de Empresas Promovidas. El Fideicomiso adquirirá participaciones de tenencia mayoritaria o minoritaria en Empresas Promovidas en operación, generalmente en conjunto con sus socios preestablecidos, que busquen el crecimiento en los ingresos y márgenes de sus negocios.
1R_SCCK_16	11-Nov-16	Southern Cross Group	El propósito de la presente operación es la constitución de un Fideicomiso que realizará inversiones de capital privado en México.

Descripción de cada CKD



Clave única	Fecha colocación	Nombre corto	Descripción
1R_INFRACTACK_16	14-Nov-16	CKD Infraestructura	Los recursos captados por el Fideicomiso mediante la emisión de Certificados se destinarán, de manera principal, a invertir en actividades relacionadas con la planeación, diseño, construcción, desarrollo, operación, mantenimiento y conservación de proyectos de infraestructura. Como parte de la estrategia del Fideicomiso, el Administrador buscará asociarse con Caisse de dépôt et placement du Québec a efecto de que co-invierta con el Fideicomiso en Proyectos de Infraestructura a través de un vehículo de coinversión.
1R_STEPCC_16	08-Dec-16	Stepstone Inside Private Markets	El objetivo de las Inversiones es incrementar el valor a largo plazo del Patrimonio del Fideicomiso, principalmente por la vía de participaciones en el capital de Entidades Promovidas o bien mediante el otorgamiento de financiamiento a dichas Entidades Promovidas, en ambos casos, ya sea directamente o a través de Vehículos Intermedios
1R_STEPCC_16-2	08-Dec-16	Stepstone Inside Private Markets	El objetivo de las Inversiones es incrementar el valor a largo plazo del Patrimonio del Fideicomiso, principalmente por la vía de participaciones en el capital de Entidades Promovidas o bien mediante el otorgamiento de financiamiento a dichas Entidades Promovidas, en ambos casos, ya sea directamente o a través de Vehículos Intermedios
1R_STEPCC_16-3	08-Dec-16	Stepstone Inside Private Markets	El objetivo de las Inversiones es incrementar el valor a largo plazo del Patrimonio del Fideicomiso, principalmente por la vía de participaciones en el capital de Entidades Promovidas o bien mediante el otorgamiento de financiamiento a dichas Entidades Promovidas, en ambos casos, ya sea directamente o a través de Vehículos Intermedios
1R_STEPCC_16-4	08-Dec-16	Stepstone Inside Private Markets	El objetivo de las Inversiones es incrementar el valor a largo plazo del Patrimonio del Fideicomiso, principalmente por la vía de participaciones en el capital de Entidades Promovidas o bien mediante el otorgamiento de financiamiento a dichas Entidades Promovidas, en ambos casos, ya sea directamente o a través de Vehículos Intermedios

Descripción de cada CKD



Clave única	Fecha colocación	Nombre corto	Descripción
1R_WSMX2CK_16	19-Dec-16	Walton St Capital	El objetivo es realizar inversiones para desarrollar, adquirir, diseñar, construir, ser propietarios de, operar, administrar, arrendar, renovar, expandir y financiar Activos Inmobiliarios en México, incluyendo inversiones en terrenos para desarrollos futuros, inversiones para adquirir derechos a recibir productos del arrendamiento de Activos Inmobiliarios en México, e inversiones en sociedades o empresas inmobiliarias que inviertan en activos ubicados primordialmente en México, en cada caso, de conformidad con los Lineamientos de Inversión y los Documentos de la Emisión.
1R_EXICK_16-2	20-Dec-16	EXI	El propósito de la emisión de este CKD es realizar, directa o indirectamente, Inversiones consistentes en Capital y Deuda de Sociedades Promovidas, relacionados con la planeación, diseño, construcción, desarrollo, operación y mantenimiento de proyectos de infraestructura y/co proyectos de energía, así como en inversiones que estén relacionadas con dichos proyectos; en el entendido que en tanto no se inviertan los recursos obtenidos de la Emisión en Inversiones, podrán invertirse en Valores Permitidos.
1R_AA1CK_17	11-Apr-17	Discovery Americas	El objetivo de las Inversiones es incrementar el valor a largo plazo principalmente por la vía de participaciones en el capital de Empresas Promovidas. El Fideicomiso adquirirá participaciones de tenencia mayoritaria o minoritaria en Empresas Promovidas en operación, generalmente en conjunto con sus socios preestablecidos, que busquen el crecimiento en los ingresos y márgenes de sus negocios.
1R_PLA2CK_17	04-May-17	PGIM Real Estate	El objetivo de inversión del Fideicomiso es crear un portafolio diversificado de bienes inmuebles con una combinación de activos que sea representativa del amplio espectro de oportunidad.
1R_IGS3CK_17	09-May-17	Grupo desarrollador IGS	El objetivo de Grupo Desarrollador IGS, es invertir en el corto plazo en proyectos rentables y bien seleccionados de las plataformas de industrial y tierra para vivienda dentro de la República Mexicana, para poder dar a sus inversionistas atractivos retornos sujetos a un riesgo moderado.

Descripción de cada CKD



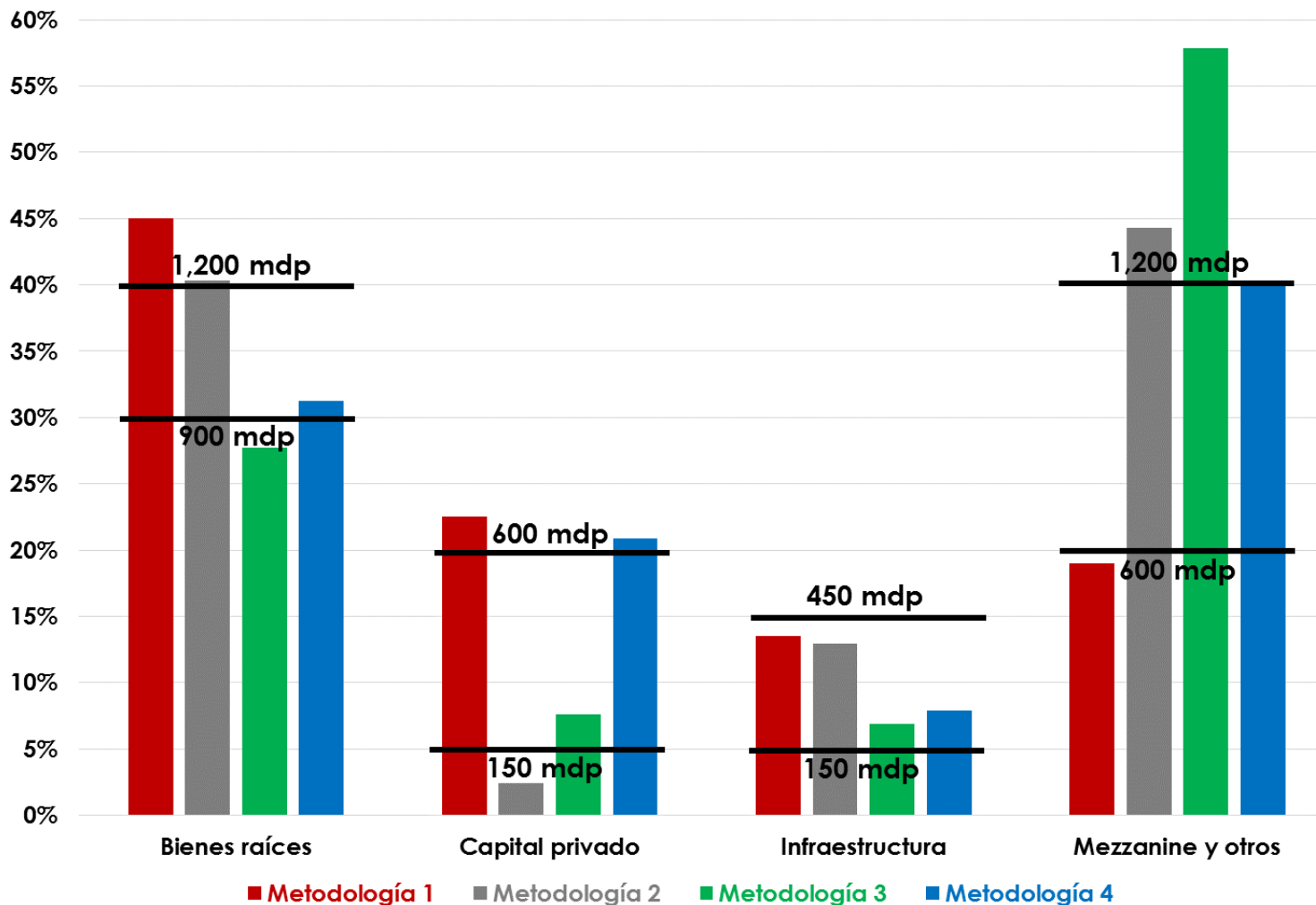
Clave única	Fecha colocación	Nombre corto	Descripción
1R_SIRENCK_17	18-May-17	Alignmex Real Estate Capital	El objetivo es realizar inversiones en activos inmobiliarios, primordialmente para la adquisición, arrendamiento, diseño, construcción, mantenimiento, operación, administración, renovación, expansión y financiamiento de proyectos de Vivienda en renta, en la Zona Metropolitana de la Ciudad de México.
1R_EXI2CK_17	31-May-17	EXI	El objetivo es invertir en proyectos en los sectores de energía e infraestructura, a través de Sociedades Promovidas en México e incrementar el valor a largo plazo de sus activos. Una vez que dichas inversiones hayan madurado, se plantea desinvertirlas o recibir las amortizaciones correspondientes en el caso de Inversiones en Deuda, generando con ello rendimientos para ser entregados a los Tenedores de los Certificados en forma de Distribuciones.
1R_THERMCK_17	06-Jun-17	Thermion Energy	El objetivo es adquirir, desarrollar, financiar, construir, operar y vender activos de generación de energía renovable y limpia para el Fideicomiso. El Administrador tiene como objetivo que las Inversiones del Fideicomiso tengan un Tasa Interna de Retorno, calculada en US\$ a nivel proyecto del 10% o mayor, o al menos 8% si el Proyecto de Energía está operando.
1R_GAVACK_17	21-Jun-17	GAVA Capital	El propósito es realizar inversiones de manera directa e indirecta en los sectores de vivienda primordialmente media y residencial y usos mixtos (vivienda vertical, oficinas y comercio), del mercado inmobiliario mexicano, en atención a los indicadores favorables de cada uno de dichos sectores

Asignación de montos de inversión en CKD's por sector

(Con datos del cierre del 31-dic-2012 al cierre del 31-ene-2017)



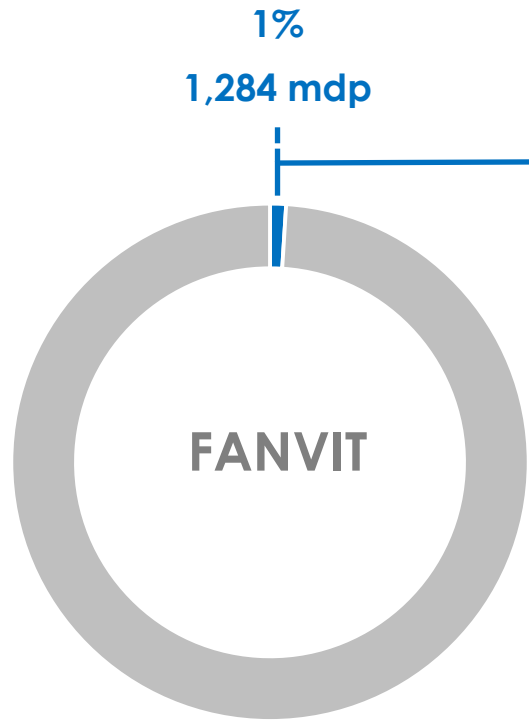
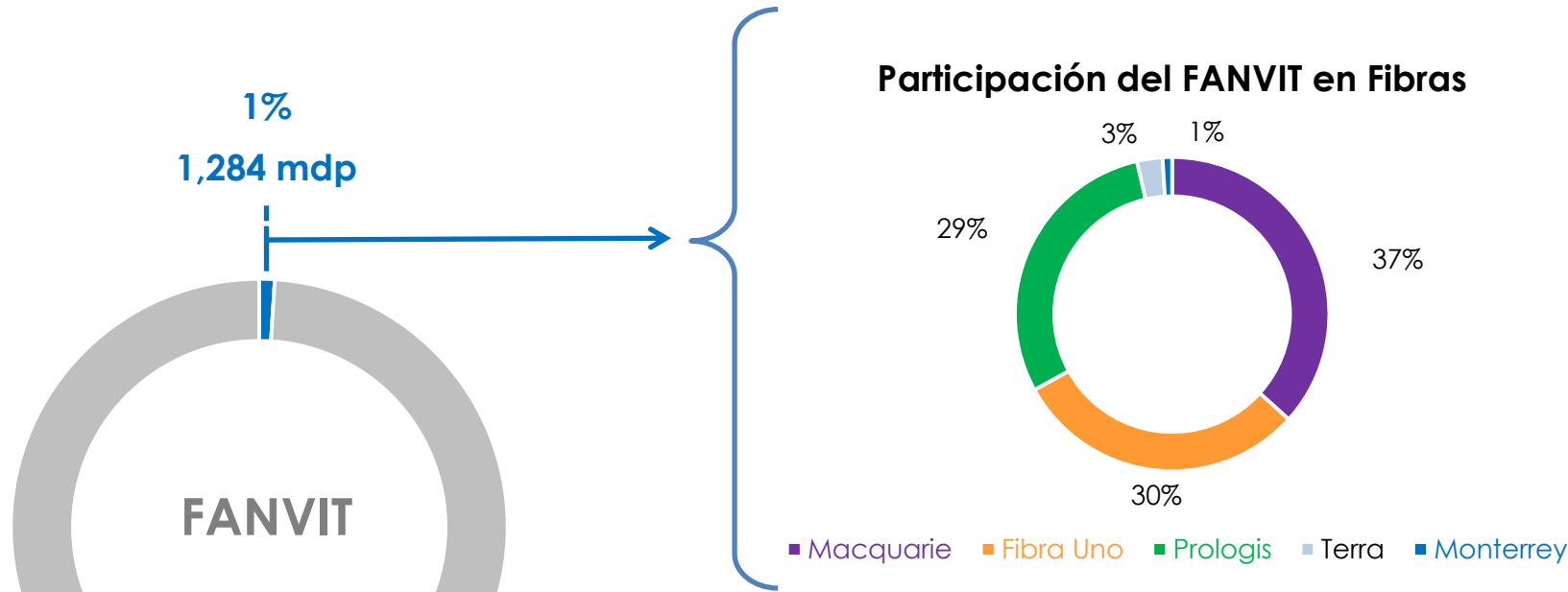
Porcentajes óptimos de CKD's bajo diversas metodologías



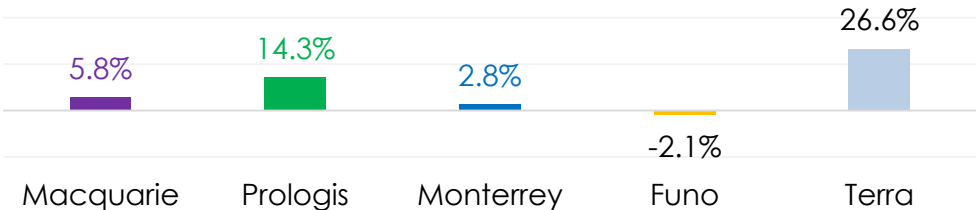
Participación del FANVIT en Fibras



- Este tipo de activo representa el 1% del portafolio, distribuido de la siguiente manera.



Rendimientos de las Fibras dentro del FANVIT en 2017*



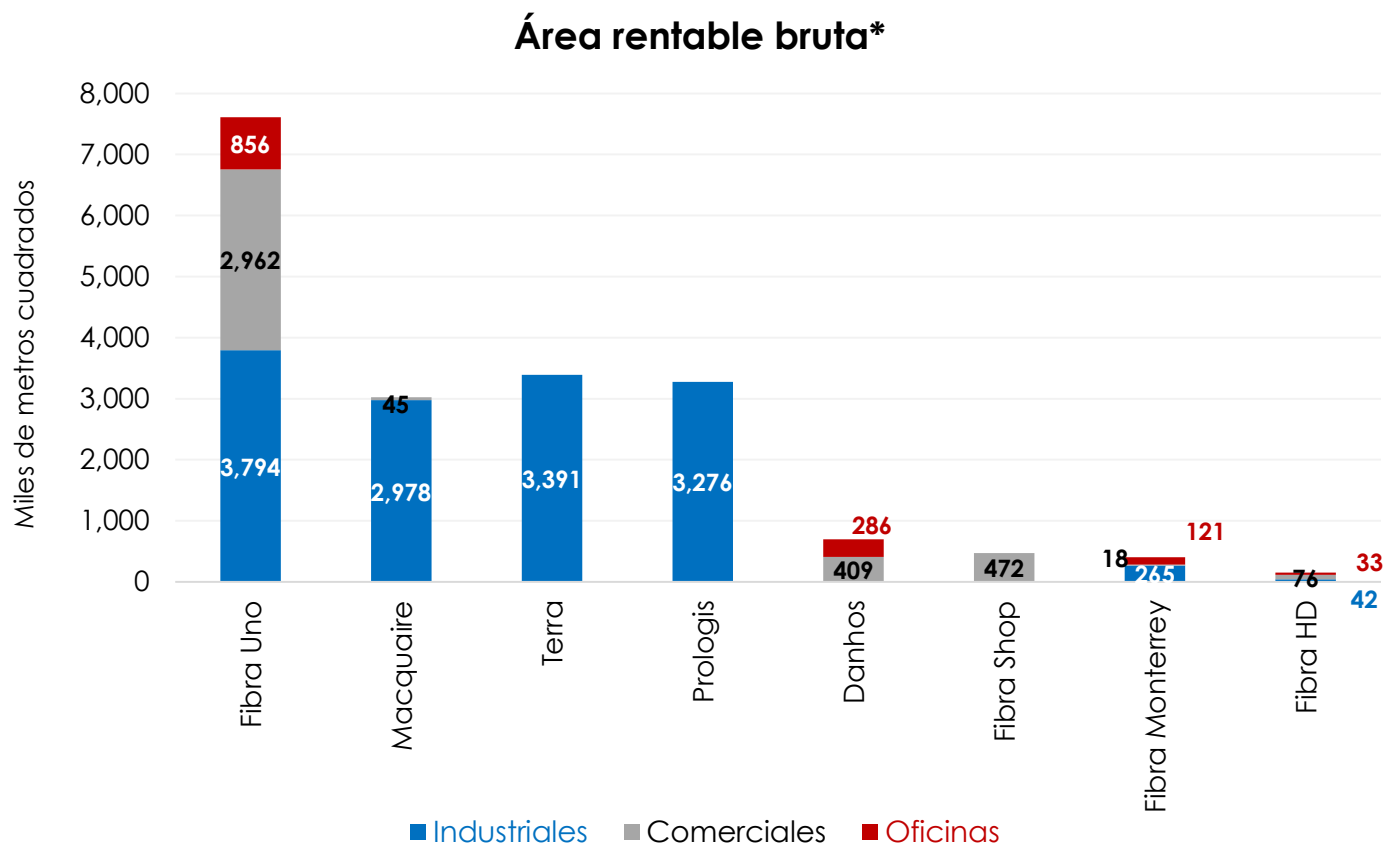
Fuente: Reportes trimestrales de las Fibras; Vector

*Hasta el 7 de julio de 2017. Fuente: Cálculos de MFGI

El sector de Fibras: Área rentable bruta



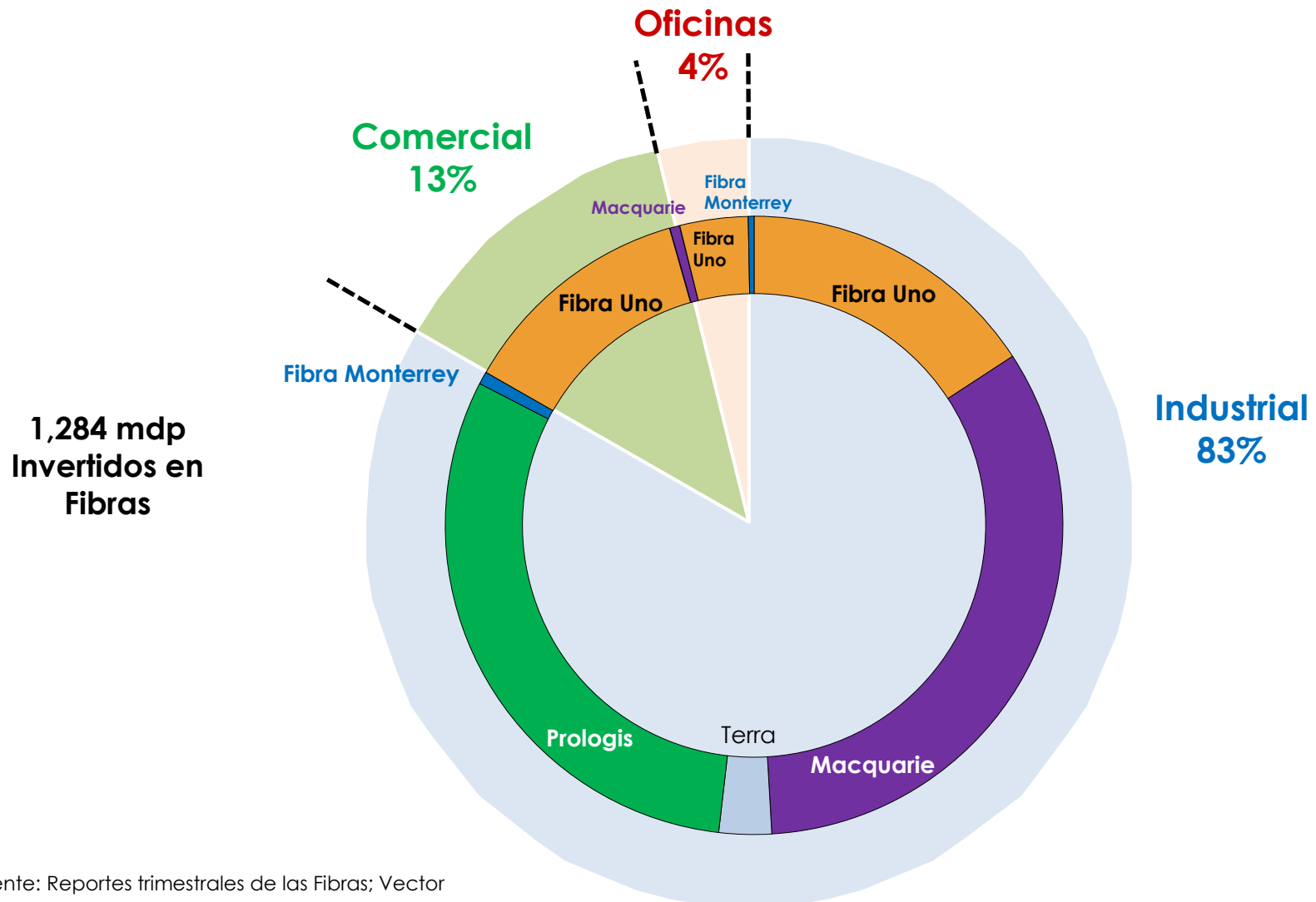
- Más del 70% del área rentable de las Fibras se concentra en el sector industrial.
- Fibra Hotel y Fibra Inn cuentan con 10,812 y 7,115 cuartos, respectivamente.
- Fibra Plus mantiene todas sus 9 propiedades en desarrollo.



El sector de Fibras: Área rentable bruta



- La participación del FANVIT muestra una concentración más alta en el sector industrial que el agregado del sector de Fibras en México.



Comité de Inversiones Sesión Número 036

Julio 2017